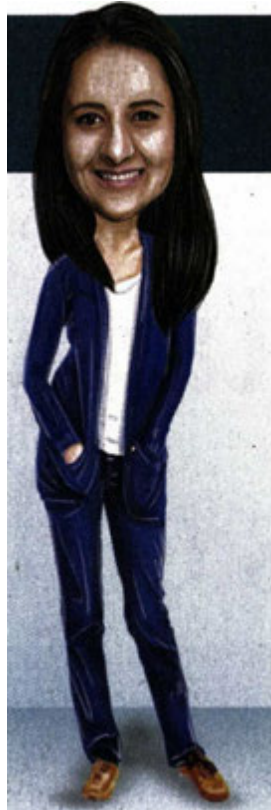




# CAPITANAS



## JIMENA ROMERO...

Es la directora de Delivery de DiDi Food para México, Centroamérica y Colombia. Tras dos años de estar a cargo de esta división en México, ahora es responsable de una región más amplia debido al acelerado crecimiento que tiene. En México, más de 80 mil repartidores se conectan al mes con esta plataforma.

## Proceso en curso

En el concurso mercantil de Landsteiner Scientific, el laboratorio de genéricos y medicamentos de alta especialidad que encabeza **Miguel Granados** y que arrastra un pasivo cercano a los mil 800 millones de pesos, se tienen algunas novedades.

El juez federal **Eduardo León Sandoval** acaba de negar la solicitud de la empresa para conseguir un crédito de 400 millones de pesos.

Estos créditos, conocidos como DIP o debtor in possession, son bastante comunes en los procesos judiciales de reestructura, sobre todo en Estados Unidos, pues permiten a las empresas emproblemadas mantener sus operaciones.

El año pasado, por ejemplo, Altán Redes, de **Salvador Álvarez**, fue autorizada para un crédito DIP de 50 millones de dólares co-

mo parte de su concurso en México, mientras que Aeroméxico, de **Andrés Conesa**, accedió en Nueva York a 2 mil millones de dólares que le permitieron seguir volando.

El caso de Landsteiner tiene una peculiaridad, pues la empresa se ha negado a la visita de verificación que ordena la ley, y para la cual el Ifecom designó en diciembre a **Enrique Estrella Méndez**.

Según Landsteiner, la visita no es necesaria porque ya se allanó al concurso que inició por demanda de una acreedora, obteniendo medidas cautelares para impedir posibles embargos de varios bancos con créditos garantizados con bienes de la empresa.

Ahora, para el crédito de 400 millones el juez ni siquiera dio vista a los acreedores o al visitador, simplemente resolvió que no procede.

## Equidad empresarial

Los que están muy interesados en impulsar la equidad de género entre las empresas son los de la Cámara de Comercio Internacional (ICC, por sus siglas en inglés), que

en México preside **Claus von Wobeser**, pues en las próximas semanas firmarán un convenio de entendimiento con ONU Mujeres.

Para cerrar la brecha de género, la Cámara está trabajando con empresas globales a partir de una campaña en la que se pretende demostrar que la mayor inclusión femenina puede hacer más productivos los negocios.

La campaña destacaría las acciones que grandes empresas llevan a cabo todos los días en igualdad de género para compartirlas y que se comprometan a retomar aquéllas que funcionen en su modelo de negocios para que las mujeres sean incluidas en su estructura.

De acuerdo con datos de la propia ICC, previo a la pandemia se estimaba que alcanzar la equidad de género a nivel laboral tomaría 119 años, pero debido a que durante el confinamiento fueron las mujeres quienes se vieron obligadas a dejar sus empleos para dedicarse al cuidado de los hijos o empeoraron sus condiciones laborales, se hizo un ajuste en la medición y ahora alcanzar la igualdad tomará 148 años.

Ante ese retroceso, la ICC considera que se requiere regresar por lo menos al nivel que se tenía en 2019.

## Emprendimiento en AL

La firma estadounidense de capital de riesgo H2O Capital Innovation, fundada y dirigida por **Daniel Lloreda** y **Mauricio Porras**, levan-

tó su segundo fondo por 50 millones de dólares, con los que continuará impulsando el desarrollo del emprendimiento en América Latina.

Los recursos se destinarán a proyectos de capital semilla y presemilla para startups de comercio electrónico, marketplaces, fintech y software, y se prevé que los recursos aumenten a 65 millones de dólares en los próximos meses.

Entre los inversionistas que apostaron por consolidar el fondo están G Squared Management Company e inversionistas como **Scott Shleifer**, cofundador y partner de Tiger Global Management; **Sebastián Mejía**, cofundador y presidente de Rappi; **Fabián Gómez**, cofundador y CEO de Frubana, y **Roger Laughlin**, cofundador de Kavak.

Creado en 2019 este fondo tiene oficinas en Miami, México y Colombia y su principal objetivo es apoyar a startups latinas o hispanohablantes en etapa temprana de mercados con alto potencial en la región.

En su consejo directivo y grupo de asesores se encuentran **Javier Villamizar**, operating partner del SoftBank Vision Fund, y **Ricardo Martínez Finger**, cofundador de Jüsto.

## Mujeres 5G

AT&T México presenta hoy un programa de emprendimiento para mujeres con el que aportará fondos semilla, oportunidades de aprendizaje y acceso a tecnología de última generación para el desarrollo de startups na-

tivas en 5G.

Quienes resulten beneficiadas podrán acceder al Laboratorio de Innovación 5G de la empresa, el cual es dirigido por **Arturo Barraza**.

Con este programa, la empresa planea impulsar la igualdad de género en el sector STEM (ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas) y el emprendimiento, así como incentivar el desarrollo de una economía digital apoyada en 5G y generar casos de uso de estas redes.

En diciembre pasado la empresa señalaba que como parte de la operación del laboratorio destinaría 100 mil dólares en programas de innovación relacionados con 5G, recursos que se suman a los 10 mil dólares de 10 proyectos con casos de uso de las redes de quinta generación que sean liderados por mujeres.

Telemedicina, ciudades inteligentes, agroindustria, puertos, minas y aduanas inteligentes son algunos de los casos de negocio que se detonarán con la red 5G.

capitanes@reforma.com



# What's News

**TikTok** está tomando medidas adicionales para ayudar a promover lo que llama "seguridad y bienestar" en su plataforma para compartir videos. Dijo que está actualizando sus pautas comunitarias para prohibir explícitamente la misoginia, los nombres muertos y la confusión de género en su aplicación. La medida tiene por objeto combatir las ideologías de odio. "Hemos escuchado de creadores y organizaciones de la sociedad civil que es importante ser explícito", apuntó.

◆ **BMW AG** reportó que ha tomado el control mayoritario de su empresa conjunta en China. La medida es una señal más de que los fabricantes de automóviles occidentales utilizan los cambios en las reglas chinas para consolidar el control sobre sus negocios y aumentar las ganancias. Pagará 3 mil 700 millones de euros, equivalentes a 4 mil 200 millones de dólares, para aumentar su participación en BMW Brilliance Automotive Ltd. del 50% al 75%.

◆ **Apollo Global Management Inc.** está a punto de llegar a un acuerdo para adquirir el negocio de terminales de punto de venta de la empresa de pagos europea Worldline SA en cerca de 2 mil 300 millones de dólares. El

gigante de compras con sede en Nueva York se haría de hardware que permite a los consumidores utilizar sus teléfonos móviles y tarjetas de pago para realizar compras. La pandemia ha acelerado la adopción de pagos digitales en efectivo entre consumidores y empresas.

◆ **El presupuesto federal de EU** registró en enero pasado un superávit mensual por primera vez desde septiembre del 2019, ya que el Gobierno recibió más impuestos y otros ingresos, mientras gastó menos en programas de ayuda por la pandemia del Covid-19. El superávit alcanzó los 119 mil millones de dólares, informó el Departamento del Tesoro. En enero del 2021 había registrado un déficit, de 163 mil millones de dólares.

◆ **Amazon.com Inc.** permitirá que sus empleados completamente vacunados en EU dejen de usar cubrebocas dentro de sus almacenes. En diciembre pasado, comenzó a exigir mascarillas para todos los empleados, debido a la rápida propagación de la variante Ómicron del coronavirus. Anteriormente, la compañía sólo había requerido que el personal que no estaba vacunado usara cubrebocas. Amazon emplea a alrededor de un millón de trabajadores en EU, la mayoría en almacenes.



# La inquietante actualidad de la inflación

La inflación subyacente: lo conceptual (algo técnico)

**E**l índice de la llamada "inflación subyacente" mide el aumento de los precios de una canasta de bienes y servicios que excluye aquellos que fluctúan mucho a lo largo del tiempo, o que están determinados por decisiones gubernamentales:

1.- ¿Cuáles, concretamente? Los precios de los productos agropecuarios; los de los energéticos; y, las tarifas oficiales.

2.- ¿Para qué sirve? Según Banxico, a la letra, "pa-

ra capturar la tendencia del movimiento de los precios". (El subrayado es mío).

3.- ¿Por qué es importante? Porque la política monetaria, cuya función primordial es controlar la inflación en el largo plazo, debe basarse en la dirección que muestra un indicador que no esté afectado por eventos circunstanciales como, por ejemplo, un aumento abrupto de precios provocado por una mala cosecha.

4.- ¿Por qué en el largo plazo? Porque algunas alzas de precios específicos son de

carácter temporal, y porque los instrumentos que maneja el banco central no tienen efectos instantáneos.

La inflación subyacente: la realidad preocupante

Dichas las generalidades anteriores, es casi inevitable ocuparse ahora del tema en su penosa actualidad.

La semana pasada, el INEGI publicó las cifras de inflación correspondientes a enero de este año. La inflación subyacente anual resultó, como se sabe de sobra, 6.2%, la más alta en veinte años. En términos gráficos, es fácil ver que el número citado alarga una tendencia alcista iniciada allá por la primavera del '20. Vale notar que, durante los meses previos a aquella época, la inflación subyacente se movió en forma lateral, entre 3.5% y 4.0%. (Esto de por sí representaba un problema, porque significaba una especie de cota dura situada por arriba de la meta formal de Banxico --aunque ésta se define con referencia al índice general de precios--. Por cierto, "latente" es un sinónimo de subyacente). Sea como fuere, me parece

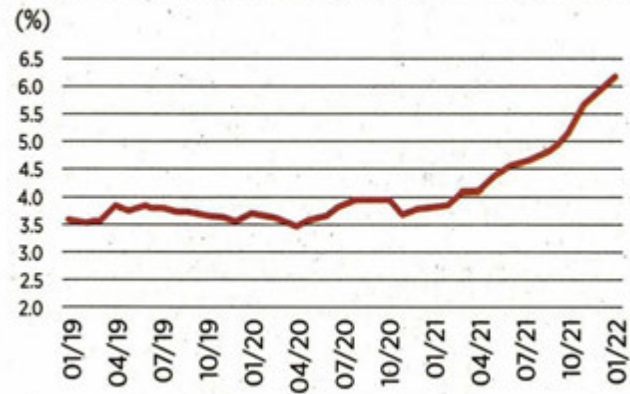
que "a estas alturas del partido" es absurdo insistir en el uso de calificativos como "transitorio", aplicados por algunos a lo que está sucediendo.

En ese contexto, se justifica plenamente el aumento de 50 puntos base en la tasa de interés objetivo, decidido el jueves pasado por Banxico. Más todavía, pienso que las alzas deberían continuar. Entre otras razones, porque las expectativas de inflación siguen estando arriba de la meta del banco central (3%), lo que pone de manifiesto que dicha meta no tiene credibilidad plena entre los participantes en los mercados.

La inflación teórica: lo académico

"En el largo plazo, la inflación es causada por el crecimiento de la oferta de dinero. La **inflación**, la tasa de crecimiento del nivel promedio de los precios, puede variar en el corto plazo debido a muchas razones. En el largo plazo, sin embargo, la tasa a la cual el banco central (el **Sistema de la Reserva Federal** en Estados Unidos) causa el crecimiento de la cantidad de

**Inflación Subyacente: 2019-2021**



Fuente: INEGI

dinero, determina cuál es la tasa de inflación". *Macroeconomics*, Stephen D. Williamson, 2018, Pearson, p. 35.

Nota aclaratoria

En un tweet reciente dije, a la letra: "No, las remesas no son parte del PIB (Producto Interno Bruto) de México". Efectivamente, son transferencias derivadas de ingresos generados por servicios producidos en Estados Unidos. Que a veces se expresen como fracción del PIB de México, no tiene otra intención que dar una idea de su magnitud relativa.

Nota final

(aparentemente) frívola

Christine es una novela de Stephen King, publicada en 1983. Se desarrolla en Pennsylvania, y su tema es un Plymouth 1958 poseído por un espíritu maligno. King podría actualizar su obra basándose en el asombroso caso reciente de un tráiler en Guerrero, al parecer animado por un invisible ente malévol.

El autor es profesor de Economía en la EGADE, Business School, ITESM @EverElizondoA



## 'Super divisas' turísticas

**D**e manera reiterada hemos traído a este espacio editorial el tema del brutal impacto que la pandemia de Covid-19 ha causado a la actividad turística, tanto en el mundo como en nuestro país. En cada uno de los dos primeros años de esta crisis de salud pública, las llegadas de turistas internacionales en el planeta se contrajeron con relación a 2019 en alrededor de mil millones, y eso sin contar la reducción en los flujos turísticos internos, lo que ha acarreado el cierre masivo de empresas, pérdidas incommensurables y la desaparición de millones de empleos en el mundo.

En este contexto, los resultados de cierre de 2021, recientemente dados a conocer por el Inegi, muestran que el turismo mexicano tuvo un desempeño mucho menos malo que el mundial.

En números redondos, y siempre con la referencia a 2019 como año previo a la pandemia, las reducciones son de 20% en ingresos por visitantes internacionales, 25% en llegadas de turistas aéreos, 30% en llegadas de turistas internacionales, 35% en turistas fronterizos y un dramático 80% en visitantes en cruceros. A todo esto habría que agregar la debilidad del mercado nacional que, de acuerdo con nuestras estimaciones, se ubicará alrededor de 30% por debajo de 2019 en lo que se refiere a llegadas de turistas a cuartos de hotel.

Pese a este sombrío panorama, hay datos sorprendentemente buenos, que se derivan tanto del extraordinario esfuerzo de las empresas turísticas, como del hecho que el mercado norteamericano recuperó con rapidez el apetito por viajar – a lo que contribuyó, sin duda, un rápido avance en la vacunación– y muchos de sus viajes se dirigieron hacia México, país que no impuso restricciones a viajeros.

Dentro de estos datos destaca el buen desempeño en la segunda mitad de 2021 de los destinos turísticos de perfil sol y playa, particularmente Cancún, Riviera Maya, Riviera Nayarit, Los Cabos y Puerto Vallarta, que en términos generales y en comparación interanual se encuentran ya por arriba de los niveles pre-pandemia.

Derivado de lo anterior, el saldo de la balanza turística alcanzó un superávit de 14.6 mil millones de dólares, prácticamente similar al de 2019. Lo más notable es el desempeño de esta variable en comparación con otros rubros de la balanza de pagos. Todo lo anterior sin que el turismo tenga mayores apoyos públicos, sin recursos para la promoción turística del país, con cero auxilios legislativos y con una delicada condición en lo que se refiere a la seguridad en los destinos turísticos. ¡Qué sería del turismo si verdaderamente fuera una prioridad del Estado mexicano!

Ciertamente, hay un muy largo camino por recorrer para

alcanzar los niveles previos a la pandemia. Hoy las empresas han hecho la tarea, a pesar de las adversas condiciones; el turismo sigue contribuyendo para alcanzar equilibrios macroeconómicos, pero no sólo eso, sino sobre todo, para propiciar mejores niveles de bienestar en las comunidades en las que se recibe a los visitantes.

Sería por demás deseable que, a la luz de los tangibles resultados obtenidos en el pasado reciente, la sociedad mexicana propicie un reposicionamiento de la actividad turística en la agenda pública, de forma tal que el impulso a la actividad se materialice con acciones concretas en materia de política pública, tanto en el ámbito federal, como en el de los gobiernos locales.

El fin de la pandemia y las lecciones que de ella se derivan impactarán la vida en sociedad. Con ello, se abrirá una oportunidad para lanzar una nueva etapa en la historia del turismo mexicano; ojalá que en ella, de una vez por todas, el turismo deje de ser un patito feo... ●

Director del Centro de Investigación  
y Competitividad Turística  
(Cicotur) Anáhuac  
Twitter: @fcomadrid



## Expresidente de la Corte, investigado por malos manejos

**E**l expresidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), **Luis María Aguilar Morales** —quien se mantiene como ministro—, es investigado por una serie de denuncias relacionadas con malos manejos, entre los que están la adjudicación directa de contratos a empresas sin experiencia, pagos extraordinarios y funcionarios relacionados con las compañías.

Como resultado de la implementación de la Reforma Penal en el Consejo de la Judicatura Federal (CJF), se elaboró un Plan Maestro que, entre otras cosas, determinó revisar la disponibilidad y capacidad de espacios físicos y la opción de su construcción en predios propios o donados. El Plan estableció la donación de terrenos como regla general, antes de considerar la adquisición de terrenos.

Según las investigaciones, entre 2015 y 2018, periodo de la presidencia de Luis María Aguilar, la Dirección General de Inmuebles y Mantenimiento llevó a cabo 29 contrataciones para la edificación del CJF por 3 mil 118.6 millones de pesos. Del universo de procedimientos, 10 se celebraron por la vía de licitación pública, por mil 164.5 millones, y 15 mediante adjudicación directa a constructoras, por mil 613.7 millones.

La regla general fue la adjudicación directa —más de 50% del

presupuesto destinado para ese objeto—, contrario al artículo 134 de la Constitución.

Resulta que, al inicio de la anterior administración del CJF, se llevó a cabo un ajuste al andamiaje normativo interno, a fin de ampliar el catálogo de excepciones al procedimiento de licitación para contratar obra pública.

La reforma a la normativa interna amplió los supuestos de excepción para la contratación, en especial tratándose de la construcción de infraestructura a instalarse en áreas contiguas a los Ceferesos por razones de seguridad y confidencialidad, y se estimó imperativa la vía de la adjudicación directa.

En los tres años de presidencia de Aguilar Morales, de los 15 procedimientos de adjudicación directa asignados a constructoras, tres de estas se fundaron en la hipótesis consistente en razones de seguridad y confidencialidad.

Resultado de ello es que, de las 11 constructoras con las que se llevaron a cabo esas 15 adjudicaciones por mil 613.7 millones de pesos, cuatro concentraron seis proyectos, por 743.4 millones.

Los primeros antecedentes de estas cuatro empresas (Grupo Casgo, Jonap, Marlu y Satélite), datan de 2015, cuando se les asignaron a las tres primeras, contratos para la adaptación de CJPF iniciales provisionales, lo que les

permitió cubrir el requisito de contar con experiencia adquirida en construcción de estos centros o en instalaciones dentro de éstos, en tanto que, a la cuarta, sin haber efectuado trabajos de obra pública, le fue adjudicada la ejecución del CJPF en Tabasco.

Paralelo a la habilitación de estas empresas, a través de las adjudicaciones directas, se echó a andar un mecanismo suplementario consistente en cobro de trabajos extraordinarios no considerados en los alcances de los contratos a precio alzado.

En este contexto se determinaron precedentes las solicitudes de reconocimiento de cobro de trabajos extraordinarios, en tanto que en los demás casos las contratistas recurrieron en juicios ordinarios federales ante la SCJN.

Por si fuera poco, se identificó que exfuncionarios estuvieron vinculados con personal de las cuatro empresas beneficiadas. Entre estos figuran **Francisco Javier Pérez Maqueda, Paola Graciela Silva Larios y Rodolfo Martínez Quintero.** ●

*mario.maldonado.*

*padilla@gmail.com*

Twitter: @MarioMal

Entre 2015 y 2018, periodo de la presidencia de Luis María Aguilar, hubo 29 contrataciones para la edificación del CJF



## DESBALANCE

### CCE: gira de despedida

:::: El presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Carlos Salazar Lomelín**, sigue en plena despedida de empresarios, representantes de organiza-



Carlos Salazar Lomelín

ARCHIVO EL UNIVERSAL  
ciones y de su equipo de trabajo, ya que a principios de marzo próximo, en Asamblea Nacional, se elegirá a su sucesor. Como le informamos aquí, los candidatos registrados son **Bosco de la Vega**, expresidente del Consejo Nacional Agropecuario (CNA), y **Francisco Cervantes**, expresidente de la Confederación de Cá-

maras Industriales (Concamin). Hace un año Salazar Lomelín ya no pensaba reelegirse por un tercer periodo anual en el CCE, pero al final lo convencieron de quedarse. En su opinión, a pesar de la crisis sanitaria y económica, afirma que los empresarios siguen unidos, fuertes y con temple para enfrentar los retos que se les presenten.

### Salazar avala Carta Porte

:::: Nos cuentan que gran respaldo recibió la jefa del Servicio de Administración Tributaria (SAT), **Raquel Buenrostro Sánchez**, por



Raquel Buenrostro

ARCHIVO EL UNIVERSAL  
parte del embajador de Estados Unidos, **Ken Salazar**, por el cambio cultural que está emprendiendo con la digitalización de la Carta Porte, documento para amparar el traslado de mercancías en territorio nacional. En la reunión que sostuvieron ambos hace unos días también estuvieron presentes directivos de Kansas City Southern, Whirlpool, FedEx

y representantes de organismos empresariales. Con este apoyo, la medida para emitir correctamente la factura electrónica con complemento para el traslado de mercancías y evitar el contrabando, va viento en popa para ser exigible a partir del 31 de marzo próximo, incluyendo las operaciones de comercio exterior, nos dicen.

### Petroleros sufren represión

:::: Nos reportan que algunos trabajadores sindicalizados de Petróleos Mexicanos (Pemex) que no votaron por **Ricardo Aldana**, quien habría ganado las elecciones para elegir al nuevo secretario general del Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM), sufren represalias. Al parecer, por no simpatizar con quien fuera aliado del exlíder **Carlos Romero Deschamps**, los están obligando a tramitar su jubilación anticipada. A otros les están negando prestaciones por ser opositores, y eso que no hay un resultado de la calificación de las elecciones por el Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral. Si eso pasa sin ser declarado oficialmente ganador y sin toma de nota, no quieren pensar lo que vendrá si se legitima el proceso que, acusan, estuvo lleno de irregularidades.

### Sin vehículos para vender

:::: Este inicio de año fue complicado para todas las automotrices, pues persiste la falta de inventario por la escasez de semiconductores, pero una de las que más llamó la atención fue la española SEAT, de Grupo Volkswagen. Sus ventas cayeron 72% en enero contra el mismo mes de 2021. Nos cuentan que simplemente no hay unidades de esta marca para vender en las agencias. La planta de Martorell, cerca de Barcelona, donde se fabrican los modelos Ibiza, Arona y León, pudo sortear la crisis de semiconductores, pero su producción está 30% debajo de los niveles de 2019. Nos dicen que hay demanda de modelos SEAT y Cupra, pero la fabricación no logra satisfacerla. El año pasado las ventas globales cayeron 2%, y ahora la marca espera que a lo largo del año se establezcan la producción y el surtido de unidades.





## Metaverso, el futuro

En un par de años todo volverá a cambiar. Si con la pandemia vimos una impresionante aceleración en la transformación tecnológica de todo, las redes 5G y el regreso fuerte de los metaversos cambiarán nuevamente como trabajamos, como nos comunicamos, como hacemos negocios y como nos entretenemos.

El metaverso impactará la sociedad, primero a los que tengan acceso más rápido, pues no será barato, pero como toda tecnología, se abaratarán equipos y costos de internet, y todos estarán dentro. Es una escala más alta en la web, que será más inmersivo, interactivo y colaborativo. Pero, como ocurre con todos los ecosistemas, el funcionamiento del metaverso dependerá de qué tan fácil sea para las personas realizar transacciones. Aquí es donde entran las criptomonedas.

Cuando la pandemia de covid-19 se extendió por todo el mundo y consolidó las economías, fue internet y las innovaciones tecnológicas resultantes del trabajo desde casa las que ayudaron a las empresas a mantenerse a flote y, posiblemente, incluso a expandirse rápidamente. Varios sectores como la educación han cambiado radicalmente después de la pandemia y se han vuelto más intensivos en tecnología.

El metaverso alterará aún más estos sectores al introducir dispositivos portátiles basados en realidad virtual (VR). Estos dispositivos portátiles presentarán a los usuarios un mundo virtual alternativo desde los confines de sus hogares.

---

**Las personas podrán interactuar sin la necesidad de realizar largos viajes al trabajo.**

---

Las personas podrán interactuar sin la necesidad de realizar largos viajes al trabajo, respirar aire contaminado o incluso vestirse para diferentes ocasiones. Los niños podrán estudiar varias materias y módulos a su propio ritmo y expandir sus horizontes, más allá de lo que actualmente es posible con los programas de estudios tradicionales.

Las rutinas posteriores al trabajo como ver películas o las interacciones sociales con amigos tendrán sus alternativas en el mundo virtual, sin las molestias que implica el mundo físico. En resumen, las posibilidades con los metaversos son infinitas.

La compañía de tecnología Together Labs anunció recientemente que VCore, un token ERC-20 que recompensa a los jugadores, creadores y ganadores internacionales activos en todo el metaverso, estará disponible para usuarios fuera de EU y Canadá a través de su plataforma IMVU. Con el lanzamiento de un nuevo token en 2022, VCore debería brindar a sus usuarios acceso a un nuevo tipo de economía en la que todos los jugadores pueden participar.

Además, con la capacidad de convertir sin problemas de monedas fiduciarias a criptomonedas, las personas cambiarán entre el mundo físico y el metaverso con relativa facilidad. Los consumidores comprarán avatares digitales y terrenos virtuales e incluso organizarán una fiesta para sus seres queridos utilizando tokens criptográficos emitidos por entidades que facilitan estas interacciones virtuales.

Los artistas actuarán en el metaverso como ocurrió con U2 en Second Life ya hace algunos años, se les pagará en criptomonedas e intercambiarán esas ganancias por bienes para subsistir en el mundo físico. La expansión de esta tecnología llevará a un nuevo cambio en la economía global.

Ya hay opciones como Sandbox (para mentes creativas

y jugadores que quieren crear experiencias). También hay un Decentraland, que se está convirtiendo en un centro para todo tipo de eventos. Luego se tiene a Axie Infinity y Starl, que son dos modelos y plataformas completamente diferentes, pero igualmente prósperos en ese espacio digital. La pandemia ha puesto esta progresión a toda marcha, ya que casi todos los que estaban acostumbrados a trabajar en la oficina se han visto obligados a adaptarse a trabajar de forma remota y digital. Es solo cuestión de tiempo antes de que esas personas comiencen a pasar más tiempo fuera del trabajo dentro del metaverso.

Hoy ya tenemos una versión incipiente pero existente de este mundo virtual con bienes digitales como tokens no fungibles (NFT) que representan arte popular y recuerdos digitales que ya están siendo absorbidos por inversionistas y fanáticos de las criptomonedas por igual.

Con jugadores importantes como Meta Platforms Inc ingresando a este espacio y señalando con confianza que podría ser el nuevo futuro, es sólo cuestión de tiempo antes de que veamos otras entidades siguiendo su ejemplo. Podría conducir a una expansión exponencial de los límites del metaverso y desbloquear grandes volúmenes de valor hasta ahora desconocidos tanto para los consumidores como para los inversores.



Tendencias financieras

José Arnulfo Rodríguez San Martín  
Director de Análisis de Banco Multiva

## Banxico responde a las expectativas del mercado

El jueves 10 de febrero, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) tuvo la primera reunión de política monetaria del 2022. Además, tuvo gran importancia tanto por la apremiante necesidad de controlar la inflación más elevada de los últimos 21 años, como por ser la primera que encabezó la nueva gobernadora del Banxico, **Victoria Rodríguez**.

Tal como se esperaba por los mercados financieros, los miembros de la junta votaron un aumento de 50 puntos base en el objetivo para la tasa de interés en operaciones de fondeo gubernamental en el mercado interbancario a plazo de un día (tasa de referencia), para ubicarla en 6.0%. La decisión estuvo respaldada por la nueva gobernadora, y los subgobernadores **Irene Espinosa**, **Galia Borja** y **Jonathan Heath**. El subgobernador **Gerardo Esquivel**, como ha sido la regla en las últimas reuniones, difirió en cuanto a la magnitud del ajuste y votó por un alza de 25 puntos base.

En esta ocasión, el voto de la nueva gobernadora dispuso la incertidumbre en cuanto al criterio que podría pesar sobre su primera decisión al frente de la Junta de Gobierno. Una decisión contraria a las expectativas del mercado pudo generar volatilidad en los mercados de deuda y del tipo de cambio. La decisión fue bien recibida por los mercados y en el comunicado que siguió al anuncio, destaca que la Junta de Gobierno asume plenamente su objetivo de controlar la inflación y que esta converja a la meta establecida por la institución de 3% (+/- un punto porcentual).

En junio de 2021, Banxico inició el actual ciclo alcista de su tasa de referencia. Desde entonces la tasa objetivo ha pasado de 4.0% a 6.0%, un incremento de 2.0 puntos porcentuales en 9 meses, que además se aceleró en los últimos meses con dos alzas de 50 puntos base. Lo anterior, ante la aceleración de la inflación, que en enero registró 11 meses consecutivos fuera del rango objetivo y rebasó el 7% desde noviembre. Además, la inflación subyacente, que excluye de su medición los productos agropecuarios y energéticos con precios con una alta volatilidad y por tanto la variable con mayor peso para las decisiones de política monetaria, aceleró por décimo cuarto mes consecutivo y se ubicó en 6.21%.

La principal herramienta que tiene Banxico para controlar la inflación es la tasa de interés. Al incrementar el costo del dinero, las familias y las empresas restringen el uso del crédito bancario, lo que a su vez reduce la

demanda de bienes y servicios, y con ello, las presiones inflacionarias. Ante el cambio en la tasa de interés de referencia, las de corto y largo plazo se ajustan para reflejar el comportamiento ordenado del costo del dinero en el tiempo. Además, las tasas de interés de las tarjetas de crédito, así como los créditos al consumo e hipotecarios, reflejarán el nuevo incremento instrumentado por el Banxico.

El mandato de Banxico está bien definido en el artículo 28 constitucional que a la letra dice: "El Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado". En otras palabras, existe poco margen de discrecionalidad sobre cuál debe ser el objetivo de la Junta de Gobierno de Banxico.

El consenso de las estimaciones en los mercados prevé que la brecha entre la oferta y la demanda de materias primas y bienes manufacturados se cerrará en la segunda mitad del año; asimismo, la OPEP+ anticipa que será hasta septiembre de 2022 cuando terminará de reponer los 9.7 millones de barriles diarios que recortó de la oferta mundial en mayo de 2020. Es decir, las presiones inflacionarias cederán de manera significativa en la segunda mitad del 2022.

Las próximas decisiones de política monetaria podrían estar condicionadas por el inminente inicio del ciclo alcista de la tasa de referencia de la Reserva Federal, que se estima podría comenzar en la reunión del próximo 16 de marzo. Lo anterior para nivelar los diferenciales (spreads) de tasas de interés entre ambos países y mantener un comportamiento ordenado del mercado. Además, los miembros de la Junta actualizaron sus expectativas de la inflación general y subyacente. En el primer trimestre de 2022 estiman que la inflación se ubicará en 6.9% y convergerá por debajo del límite superior (4%) hasta el primer trimestre de 2023.



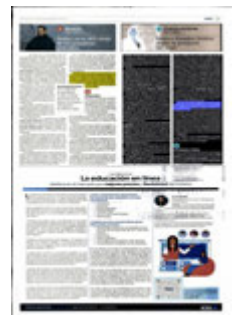
Llama al (55) 5117 9000

(55) 5279 5858

Sigue las redes sociales como

Banco Multiva

Visita [multiva.com.mx](http://multiva.com.mx)Escribe a [banco.multiva@multiva.com.mx](mailto:banco.multiva@multiva.com.mx)



El sábado, Estados Unidos decidió suspender la compra de aguacate a Michoacán (pretexto conocido) y lo bueno es que ya habían sido exportadas 135 mil toneladas para surtir las necesidades del Super Bowl, 10 se quedaron en la frontera.

La decisión del Servicio de Inspección Sanitaria de Plantas y Animales de la USDA de suspender las visitas de inspección fitosanitaria por la supuesta amenaza a uno de sus inspectores, se suma a otras tres acciones, que en el curso de una semana aparecen como “blancos seleccionados” para “mostrar músculo” y, le guste o no al presidente **López Obrador**, subrayar que no salieron bien las pláticas ni con **Granholm** ni con **Kerry**, por más que **Ebrard** y **Nahle** insistan en la narrativa de que “hay mucho respeto”.

El primer caso. México es el único país y Michoacán el único estado que han establecido un mecanismo de certificación sanitaria “in situ”, esto es, le pagan al servicio estadounidense para que, junto con la certificación de Senasica, se verifique la inocuidad y la trazabilidad del aguacate. Lo curioso es que las versiones “no oficiales”, si bien hablan de la amenaza al inspector, no indican que ésta de debió a que encontró, justo unos días antes del empaque grande, la incorporación de aguacate de Puebla en un embarque que supuestamente mandaba aguacate de Zitácuaro.

La Apeam, que preside **José Luis Gallardo Anguliano**, reconoció que la suspensión de la inspección de la cosecha y envíos de aguacate a Estados Unidos, (sin el sello no se exporta) se origina en “violaciones al Plan de Trabajo dentro del programa de exportación” y que están trabajando con las autoridades para “resolver la problemática en vías de un reforzamiento de las prácticas y procesos internos que garanticen la trazabilidad de la fruta”.

Claro, de ello no sólo depende la exportación de Michoacán, sino la de Jalisco, que, se supone, iniciaría en el segundo semestre de este año. La reincidencia es un tema grave de suspensión definitiva del acuerdo.

El segundo caso. La semana pasada entró en vigor la prohibición a embarcaciones con bandera mexicana de ingresar a los puertos de Estados Unidos en el Golfo de México (alto

Golfo), medida que se impuso luego de que la NOAA (Oficina Nacional de Administración Oceánica y Atmosférica, por sus siglas en inglés) entregó al Congreso de Estados Unidos el reporte de embarcaciones mexicanas pescando ilegalmente en aguas estadounidenses. Incluyen huachinango y captura incidental de tortugas marinas, especies que se encuentran el peligro de extinción. México fue señalado previamente por este mismo problema en 2015 y 2017. Entre las medidas solicitadas está garantizar que los productos pesqueros que México exporta sean legalmente capturados y se apruebe la NOM de trazabilidad pesquera, que duerme el sueño de los justos en la Conapesca desde hace dos años.

La tercera es que **Katherine Thai** solicitó consultas en el marco del T-MEC al gobierno de México para que cumpla con sus compromisos medioambientales de protección a la vaquita marina, amenazada por la pesca ilegal de totoaba en el Alto Mar de Cortés.

Son tres acciones dirigidas al mercado primario, pero son de esas acciones “recurrentes” que despiertan cada vez que la relación comercial se tensa. Y para quienes conocen de la relación, no le extrañe que se incrementen pronto las deportaciones de mexicanos con estancia ilegal en Estados Unidos o las denuncias que no cesan de violación a los acuerdos de cooperación para detener el lavado de dinero mediante alternativas que no necesariamente son bancarias, pero que sí usan cada vez más el traslado de remesas sin trazabilidad, de Estados Unidos a México y viceversa, a través de activos virtuales, plataformas y aplicaciones financieras no reguladas.

En Política no hay casualidades y, en trazabilidad, México tiene todas las de perder si el sector privado no se autorregula.



#### DE FONDOS A FONDO

#CCE. El proceso de elección en el Consejo Coordinador Empresarial, que preside **Carlos Salazar**, está decidida. Con cinco votos a dos en favor de **Francisco Cervantes**. Los votos están depositados. Votaron a favor de **Bosco de la Vega** el CNA y la Coparmex.



No deja de ser paradójico que un aeropuerto que puede convertirse en un "elefante blanco", tenga como una de sus primeras instalaciones públicas un *museo del mamut* con restos de los innumerables proboscídeos que se han encontrado allí.

Pero más allá del hecho anecdótico, **Andrés Conesa**, el director general de Aeroméxico, aportó la semana pasada un elemento de asombro, cuando su compañía anunció que siempre sí (o ¿ño que ño?) iba a volar desde Santa Lucía a Mérida y a Villahermosa.

El detalle más sorprendente fue porque Aeroméxico basa su modelo comercial en la interconexión y evidentemente un pasajero que llegue al Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) no podrá aterrizar de Madrid o de Nueva York, para ir a Mérida desde el aeropuerto de Santa Lucía.

Pero claro, siempre está el argumento de que en ninguna aerolínea del mundo todas sus rutas son rentables y en cambio sí permite alimentar de pasajeros otras que sí dejan dinero.

Viva Aerobus, la compañía que dirige **Juan Carlos Zuazua**, optó por Monterrey y Guadalajara, dos de las ciudades más grandes de México; mientras que Volaris, de **Enrique Beltranena**, viajará a Tijuana, su *hub*, y a Cancún que es un destino de alta demanda.

Si cada una de esas seis rutas con frecuencias diarias transportaran, cada una, 100 pasajeros, en realidad los aviones y capacidades irán cambiando de acuerdo con la demanda, sumarían unos 218 mil en un año, muy por abajo de los 2 millones previstos en los planes del nuevo aeropuerto de Santa Lucía.

El verdadero gran reto es que cuente con una conectividad terrestre verdaderamente eficaz en el menor tiempo posible, lo que implica la construcción de carreteras y un tren, y allí es donde jugarán un papel importante las limitaciones presupuestales.

Las ventajas para los pasajeros hasta ahora es que tendrán que pagar una Tarifa de Uso Aeroportuario (TUA) sustancialmente menor a la del AICM, además de que las instalaciones contarán con tecnologías de última generación lo que seguramente acelerará los procesos de embarque y desembarque.

De esta manera abrirá sus puertas el 21 de marzo el aeropuerto de Santa Lucía, en donde el Ejército Mexicano está demostrando su capacidad para cumplir; aunque los verdaderos riesgos provienen de la decisión política que está detrás

de esta obra.

**Dos millones de pasajeros al año estaban previstos en los planes del nuevo aeropuerto de Santa Lucía.**



#### DIVISADERO

**ISRAEL.** Un país que manejó la pandemia desde el margen opuesto del río respecto a México fue Israel, con apenas 6 millones de habitantes y uno de los niveles de vida más altos del mundo.

Durante dos años se mantuvo cerrado al turismo, abrió en noviembre del año pasado y volvió a cerrar cuando apareció en el horizonte la variante del ómicron.

Hace dos semanas volvió a aceptar turistas extranjeros, que tienen que llegar con una prueba PCR practicada cuando mucho 72 horas antes del arribo; además, llegando al mismo país se tienen que hacer otra y una más al salir.

Esto seguirá limitando la llegada de viajeros internacionales, pero su tasa de mortalidad es bajísima y además ha sido uno de los primeros países que recomendó la cuarta vacuna de refuerzo, una medida que ahora está apoyando el gobierno de Estados Unidos.

Actuar de una manera tan estricta es un privilegio que un puñado de países, incluyendo Nueva Zelanda, lo han podido hacer por la solidez de sus economías y a los planes de apoyos para sus habitantes.



¿Por qué es tan importante para México lo que la Reserva Federal (Fed) haga o deje de hacer? Porque es la que fija, de manera directa e indirecta, el costo del dinero en el mundo. Es imposible ignorar cuando la Fed se mueve, pues nuestras tasas y divisa locales son influidas de manera determinante por la tasa del banco central estadounidense. Aceptando lo anterior, bien vale advertirlo: en el último par de semanas las señales de que el anunciado incremento de tasas será más agresivo de lo que se pensaba se han incrementado, así que debemos de prepararnos para lo que podría ser una no muy agradable sorpresa.

Cada vez más inversionistas y analistas consideran muy probable que las tasas de interés de referencia de Estados Unidos se incrementen en 50 centésimas en marzo. De ocurrir, sería la subida más agresiva desde el año 2000, y socavaría muchos de los supuestos con los que los mercados financieros en el mundo se desenvuelven. La mayoría aún piensa que las tasas subirán, pero gradualmente, 25 centésimas en cada reunión de la Fed. Pero la inflación no ha dado tregua y los bancos centrales no pueden ya dejar hacer y dejar pasar la inflación y no hacer absolutamente nada.

La inflación anual al mes de enero 2022 en Estados Unidos fue de 7.5%, superior incluso al 7.07% de inflación en México. Para Estados Unidos representa la inflación más alta en 40 años para México en dos décadas. Pero hay una diferencia, el Banco de México comenzó a subir sus tasas desde agosto del año pasado, mientras que la Fed apenas está por comenzar a subir, en su próxima reunión del 15-16 de marzo.

¿Por qué Estados Unidos se ha demorado tanto en subir sus tasas? Las explicaciones varían desde las que afirman que el presidente de la Fed, **Jerome Powell**, no quería hacer enojar a los legisladores que debían confirmarlo para un segundo periodo, hasta los que afirman que la Fed, que tiene un mandato de lograr el máximo crecimiento posible con la menor inflación posible, se esperó a consolidar lo primero antes de atender lo segundo. En medio de esas explicaciones extremas está otra más simple: que la Fed de plano se equivocó. Que pensó que la

inflación era transitoria y que si subía sus tasas crearía nerviosismo y provocaría turbulencia e incluso validaría las expectativas de que la inflación era más duradera. Cual sea la explicación, el hecho es innegable: a la Fed se le ha ido de las manos la inflación, quizá por primera vez desde la década de los setenta, y su credibilidad está seriamente comprometida.

De no ser porque la Fed sabe que los inversionistas saben que nada hay más placentero en los mercados que ganar dinero, la credibilidad de la Fed estaría hoy hecha añicos. Pero como, aun al día de hoy, sigue inyectando liquidez a pasto (sí, a pesar de la inflación), comprando bonos y dándole de ganar a los inversionistas, aquellos legendarios "vigilantes" del mercado de bonos de antaño son como el perro bravo que deja de cuidar la casa cuando el ladrón le tira un hueso sabroso.

La falta de credibilidad de la Fed no se ha manifestado esta vez en crisis en el mercado de bonos porque la Fed misma proporciona el antídoto para que no se manifieste: sigue comprando bonos, así que lo que los legendarios "vigilantes" solían hacer cuando perdían la confianza en la Fed, justo eso, vender bonos, no tiene hoy ningún efecto.

Pero si bien la pérdida de credibilidad no se manifiesta en el mercado, cada vez más analistas e inversionistas lo vocean: la Fed va rezagada respecto de la inflación. Toda la literatura de política monetaria recomienda que, para que la acción de los bancos centrales tenga el menor costo posible a la hora de combatir la inflación, ésta debe ser preventiva y no correctiva.

La literatura también dice que la política monetaria, a la hora de ser restrictiva, debe de ser gradual para minimizar el costo sobre la economía y los mercados. Seguir inyectando liquidez y mantener la tasa en cero mientras la inflación es la máxima en 40 años, quizá obligue a la correctiva Fed a no ser gradual y disparar un alza sorpresiva de 50 centésimas en su reunión de marzo. Y ya en ánimo correctivo, si las tasas de inflación siguientes (que deben ya de comenzar a bajar) siguen superiores al objetivo de 3%, no descarten que el gradualismo sea abandonado en aras de recuperar la preciada credibilidad.



El secretario de Hacienda, **Rogelio Ramírez de la O**, quien se reunió con el Consejo Mexicano de Negocios, manifestó que acordaron trabajar juntos para fortalecer la región de Norteamérica en el marco del T-MEC

A lo que **Antonio del Valle**, presidente del CMN que integran los empresarios más grandes del país, contestó reiterando su "a dinamizar la actividad productiva".

El problema es que el T-MEC enfrenta varios retos que, desafortunadamente, trascienden a la Secretaría de Hacienda y al sector empresarial.

Está, por un lado, la reforma eléctrica que, de aprobarse, se traducirá en multimillonarias demandas y arbitrajes internacionales. Pero hay otros riesgos: la violencia y las extorsiones que sufren productores agrícolas como es el caso del limón y del aguacate, y que seguramente ya prendieron señales de alerta después de que el gobierno de **Biden** suspendió las importaciones de aguacate mexicano porque un inspector de Estados Unidos recibió en Michoacán una amenaza a su teléfono, y estamos hablando de que México explota 135 mil toneladas, por lo que habrá una severa afectación.

Además, Estados Unidos solicitó el inicio de consultas por violaciones de México al capítulo ambiental por el riesgo de extinción de la vaquita marina y, por si fuera poco, está en inicio un panel arbitral por las diferencias sobre reglas de origen en el sector automotriz.



#### MUTIS SOBRE BREAK CON ESPAÑA.

El Premio Limón Agrío es para el secretario de Relaciones Exteriores, **Marcelo Ebrard**, quien al parecer está más enfocado en el 2024 que en cumplir con su gestión como canciller y ha mantenido silencio en torno a la grave ocurrencia del Presidente de pedir una pausa en las relaciones con España

acusando a las empresas hispanas en México de saqueos y a los dirigentes del gobierno español de "contubernio al más alto nivel" con las autoridades mexicanas.

También ha guardado *mutis* sobre el deterioro en las relaciones con Panamá después de que rechazaron a **Pedro Salmerón** como embajador.



#### SEMARNAT, ¿Y DÓNDE ESTÁ EL PILOTO?

El Premio Limón Agrío también es para el secretaria de Medio Ambiente y Recursos Ambientales, **María Luisa Albores**, quien está prácticamente ausente y tan gris que no estuvo en una reunión bilateral con **John Kerry**, el enviado de **Biden** en materia ambiental, quien sí se reunió con los secretarios de Hacienda y de Relaciones Exteriores.

Ni **Albores** ni Semarnat han opinado ni sobre el inicio de consultas que solicitó ya el USTR acusando a México de no cumplir con sus compromisos en materia de medio ambiente, ni tampoco sobre One Ocean Summit, la cumbre sobre prevención y preservación de mares y océanos en la que participó **Ebrard**.



#### RODRÍGUEZ CEJA, BUENA DECISIÓN

El Premio Naranja Dulce es para la gobernadora de Banxico, **Victoria Rodríguez Ceja**, porque con su voto a favor del subir las tasas en 50 puntos base, demostró su compromiso prioritario de mantener la inflación bajo control. Además, dejó a un lado su perfil bajo y concedió varias entrevistas para explicar las razones de la Junta de Gobierno a favor de continuar con el mandado único para controlar la inflación, por lo que envió una señal positiva a los mercados.



## 1234 EL CONTADOR

**1.** Cisco, que dirige **Isidro Quintana** en México, firmó una alianza con el gobierno de Nuevo León, encabezado por **Samuel García**, para apoyar a los jóvenes emprendedores. Implementarán el Programa de Fomento de Habilidades Digitales con un énfasis en emprendimiento, con una duración de seis meses y sin costo. El único requisito es que los jóvenes estén estudiando en alguna institución de nivel superior del estado, sin importar el nivel o carrera. En una segunda fase, los estudiantes tendrán clases magistrales virtuales y para el cierre del programa habrá un *hackathon*. Los equipos finalistas tendrán acceso a una incubadora que apoyará su proyecto para hacerlo realidad.

**2.** Este 28 de febrero, la startup mexicana-española, Pulpo, que encabeza **Evaristo Babé**, cumple cuatro años. Tan sólo en 2021 empresas como Mercado Libre, Pepsico, Repsol, Beat y Arca Continental se sumaron al portafolio de la empresa, cuya apuesta principal es ayudarles a optimizar sus recursos en pro de la sostenibilidad. Pulpo es una firma de software que ayuda a simplificar la gestión de flotillas, fundamental en estos tiempos de pandemia, en los cuales las cadenas de suministro se han visto amenazadas. El plan de la firma es seguir impulsando su presencia en todos los sectores durante este año y promover la sostenibilidad con una solución tecnológica.

**3.** La startup de tecnología educativa **Luca**, fundada por **Frederico Bello**, cerró una ronda de inversión por 3 millo-

nes de dólares que utilizará para consolidar su presencia en México y expandirse a otros mercados latinoamericanos. Esta plataforma comenzó a operar en el país a finales de 2020 y ayuda a estudiantes de educación básica a potenciar su desarrollo académico a través de videos y contenido propio. Los recursos obtenidos servirán para incrementar el equipo de tecnología y desarrollo de productos, así como para la producción de videos que cubran toda la educación primaria y, posteriormente, avanzar hacia la secundaria. Luca también buscará consolidar sus líneas en B2C y B2B.

**4.** La nueva temporada del programa *Shark Tank México* contará con dos tiburones turísticos en su estanque. Ahora será **Ernesto Coppel Kelly**, fundador y presidente de Grupo Pueblo Bonito, quien se une al proyecto en el que participará nuevamente **Braulio Arsuaga**, presidente del Consejo Nacional Empresarial Turístico y director de Grupo Presidente. **Coppel** es uno de los empresarios más importantes del norte, quien ha desarrollado diversos proyectos para Mazatlán. Justo en este momento se afinan los últimos detalles para la apertura del nuevo acuario en ese puerto para el que invirtió uno mil 450 millones de pesos. Además de Mazatlán, **Coppel** tiene operaciones en Los Cabos.

**5.** **Carlos Salazar**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, ya comenzó a decir adiós. Y es que, en la que fue su última sesión de consejo nacional,

el empresario agradeció a las 14 organizaciones que conforman el CCE la labor que realizaron para apoyarlo en su gestión, incluyendo la crisis sanitaria y económica. Además, los invitó a seguir trabajando en unidad para construir un país más justo, inclusivo y sostenible. **Salazar** está ansioso por dejar la presidencia de la máxima cúpula privada, pues es sabido que desde hace un año quería retirarse, sin embargo, la mayoría respaldó que se quedara. Ahora no le queda más que agradecer la confianza que sus representados le dieron.





## Viento de esperanza

A pesar de que la tensión entre Rusia con Ucrania y sus aliados está llevando los precios del petróleo coyunturalmente por arriba de los 90 dólares por barril (así cerró en la última sesión de la semana pasada) y que es claro que Estados Unidos mantendrá la elevación de las tasas de interés ante la inflación más alta en 40 años, comienzan a soplar leves corrientes de esperanza en la economía mundial, puesto que parecería que el covid-19 finalmente está siendo controlado y está en camino de convertirse en una endemia.

En el caso de México, si bien es cierto que la inflación es muy alta, ya comienza a disminuir. En las próximas semanas será más evidente la desinflación, ya ciertos sectores de la economía, como la industria automotriz, ya comienzan a hablar de recuperación en la segunda mitad del año.

En el sector de tiendas de autoservicio y departamentales, si bien no se van con la finta del crecimiento porcentual del último registro, ya comienzan a sentir que se está registrando un moderado crecimiento en las ventas.

En ambos sectores, por ejemplo, consideran que ya se están solucionando los problemas de suministros y lo que podría generar una mayor demanda en los próximos meses.

Habrà que determinar de qué tamaño será esta recuperación; es claro que los más optimistas creen que la economía crecerá sólo 1.5% y los más pesimistas vaticinan un crecimiento de 5.0%, se equivocarán.

### REMATE CENTRAL

¿Cuánto escribieron o dijeron ciertos periodistas sobre la actitud que tomaría la gobernadora del Banco de México? Nuevamente sobaron los que creían que estaría al servicio de la actual Presidencia de la República, vamos, que sería una pelele de la 4T y quién sabe cuántas fantasías más.

Desde el primer momento, el *Padre del Análisis Superior* desestimó cualquiera de estas versiones, no sólo por su falta de análisis o la frivolidad con la que algunos llegan a conclusiones, sino porque, sencillamente, el Presidente ha hecho buenas designaciones para los miembros de la Junta de Gobierno. **Jonathan Heath, Gerardo Esquivel, Galia Borja** han sido excelentes miembros del órgano de decisión del banco central y no existiría una razón, sensata, para suponer que el siguiente nombramiento sería una falla.

Por cierto, vale la pena recordar que se trata de un órgano

colegiado, en el que las decisiones se toman por mayoría, la gobernadora tiene voto en caso de empate y, entre otras cosas, cumple la función de vocera.

El jueves, el PAS conversó en su programa de **Imagen Radio** con **Rodríguez Ceja** con motivo de la decisión de la Junta de Gobierno, en la que dejó claro que la decisión se fundamentó en el cumplimiento del mandato del Banco de México. Quizá la frase que mejor define la posición de la nueva gobernadora fue que es necesario combatir la inflación porque es una condición necesaria para el crecimiento.

### REMATE CULTURAL

En los rumbos hacendarios hay quienes recomiendan la lectura del concepto de secreto fiscal conforme a la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que se publicó en el *Semanario Judicial de la Federación* y su gaceta XIX en abril de 2013, tomo uno, página 970.

### REMATE PRONÓSTICO

El PAS, como un servicio a la buena información, establece que quien tiene mejores posibilidades y dotes para encabezar el Consejo Coordinador Empresarial es **Francisco Cervantes**. Parecería que **Bosco de la Vega** sólo está tratando de cumplir con una agenda personal que no tanto tiene que ver con la protección de los empresarios, sino con el ego. Pero, al final del día, habrá que ver cuál es la decisión de los miembros con voto de la cúpula de cúpulas de la iniciativa privada.

### REMATE MEMORIOSO

La detención en Estados Unidos de la importación de aguacates porque un inspector de aquel país fue amenazado telefónicamente en Uruapan, recuerda muchísimo que en la década de los setenta los productores de fresas del Bajío, quienes reventaron el negocio de importación poniendo canastas con fresas hermosas y grandes en la parte alta y pequeñas y podridas en la baja.

Ahora parecería que el problema va mucho más allá de una transa, sino que tiene que ver con la delincuencia organizada que, junto con las condiciones climáticas, ha causado un fuerte incremento en el precio de los limones. Más vale que se tomen en serio las amenazas en contra de los inspectores y la reacción del gobierno de Estados Unidos, porque podría derivar en algo mucho más grave que un problema comercial.



## Aguacate: del Super Bowl al derecho de piso y la extorsión

Cómo es posible que el aguacate mexicano, de ser la estrella de los productos mexicanos de exportación, haya pasado a ser una presa más de la extorsión y el derecho de piso. El sábado en la noche no se podía creer cuando la Secretaría de Agricultura, en su comunicado, confirmó el freno de importaciones a EU del fruto mexicano. Y lo más increíble fue la razón: la delincuencia organizada había amenazado a autoridades sanitarias estadounidenses que verificaban el aguacate mexicano en Michoacán.



### HASTA 100 MIL PESOS POR DERECHO DE PISO

Los aguacateros ya habían denunciado desde hace años el cobro de derecho de piso (hablan de cobros de hasta 100 mil pesos). La delincuencia organizada, ya sea el Cártel Jalisco Nueva Generación o cualquier otro, ha tomado a los aguacateros como presa para sus extorsiones respecto a derecho de piso, derecho de transporte y, ahora, el colmo, también querían extorsionar a un inspector del Servicio de Inspección Sanitaria de Plantas y Animales del Departamento de Agricultura de EU (USDA-APHIS).

Le hablaron al inspector estadounidense que, junto con su equipo, se encontraba físicamente en Michoacán, lo amenazaron, y Washington tomó la decisión de suspender importaciones, un día antes del Super Bowl, el día de mayor consumo del aguacate mexicano en el año.

No creamos que los aguacateros son los únicos que padecen extorsiones. Son limoneros, ganaderos, transportistas y cualquier otra actividad en México.

El sábado no se podía creer cuando la Sader confirmó el freno de importaciones a Estados Unidos.



### **INSEGURIDAD, FRENO PARA CRECER**

En la encuesta sobre expectativas de los especialistas de economía del sector privado, realizada por el Banco de México, desde hace más de un año, la inseguridad y la incertidumbre de la política interna (temas de gobernanza) son las principales preocupaciones para crecer.

La Guardia Nacional no ha funcionado. Las policías están desechas. Los gobiernos federal y estatales están preocupados, pero sin medidas eficientes. Y ya llegamos a los extremos donde ni siquiera se puede exportar.



### **EXITOSO AVOCADO FROM MEXICO NO CONTABA CON DELINCUENCIA**

El caso del aguacate es sintomático. Es un caso de éxito. La Asociación de Productores y Empacadores de Aguacate de México (APEAM), junto con la Asociación Mexicana de Importadores de Aguacate Hass (MHAIA, por sus siglas en inglés), creó Avocados From Mexico.

**Avocados from Mexico tiene una estrategia publicitaria y de relaciones públicas que ha llevado a los estadounidenses a que cada 7 de 10 aguacates consumidos sean mexicanos.**

También ha logrado garantizar, con la ayuda de la Secretaría de Agricultura (Sader y Senasica), a las autoridades estadounidenses de la autenticidad y sanidad del aguacate michoacano. Por eso es preocupante la amenaza de la delincuencia organizada al inspector de la autoridad sanitaria estadounidense, APHIS, en Michoacán.

En las últimas semanas se han exportado 135 mil toneladas de aguacate michoacano a Estados Unidos, con base en el protocolo sanitario y logístico entre ambos países. Las exportaciones de aguacate mexicano van a ser 4% más en esta edición 56 del Super Bowl. Claro, si la delincuencia organizada lo permite. Esta es la triste realidad.



## Serenidad y paciencia

La semana pasada fue importante. Fuera de sus cables, el Presidente buscó por todos los medios distraer al respetable de su evidente corrupción, y con ello fue provocando más problemas: con España, insultando a empresas y gobierno; con Estados Unidos, insistiendo en su absurda reforma eléctrica; y con los derechos y libertades de los mexicanos, lanzando acusaciones que han puesto en riesgo la integridad de un periodista y su familia.

Sin el mito de la honestidad valiente, el gobierno de López Obrador no es nada. Peor, es un rotundo fracaso. En todas las dimensiones: salud, educación, economía, seguridad. Es posible que eso convenza a algunos de que vale la pena buscar la remo-

ción del Presidente utilizando un instrumento que él mismo propuso: la revocación de mandato.

Es una mala idea. La revocación fue una propuesta de López Obrador, promovida por sus seguidores, que incluso falsificaron firmas para que se aprobara, pero al mismo tiempo impidieron que hubiese recursos suficientes para su ejercicio. Se trata de un instrumento propagandístico, como todo lo que hace este gobierno, cuyo fin último es la eternización en el poder. Algunos personajes estridentes insisten en que se debe participar para remover a López Obrador, pero están equivocados. Él jamás ha aceptado una derrota, y no lo hará ahora. Sin embargo, imaginemos que ocurriese.

Muchos mexicanos creen

que lo peor que pudo pasar en México fue el triunfo de López Obrador. No es así, todo siempre puede estar peor. Si él es la mejor cara que pudo presentar la coalición que lo impulsa, es evidente que las demás son peores. Voltee a ver a su candidata para comprobarlo. Es una calca de López Obrador, forrada de soberbia. Si la falta de empatía de López le ha sorprendido, no ha visto nada.

En las últimas semanas también fuimos testigos de un escándalo alrededor del Gobierno de la Ciudad de México, por la aplicación de ivermectina, un medicamento que no era recomendable para Covid, pero aun así fue utilizado, y después legitimado con un ejercicio estadístico inadecuado. Fue deprimente ver profesores y exalumnos del CIDE

que se olvidaron de la defensa de su institución para concentrar su energía en defender a su colega, responsable del estudio mencionado. La lealtad personal por encima de la construcción de instituciones es consustancial al populismo autoritario que hoy campea globalmente. Eso es lo que puede ofrecer el equipo que gobierna la Ciudad de México, en la versión original de Sheinbaum, ahora reforzada con los bolivarianos de la esposa del Presidente, en la persona de Martí Batres, aquél que repartía leche contaminada con heces fecales.

Voltee a ver a los legisladores

de la coalición gobernante, o a sus gobernadores, que reproducen las malas prácticas presidenciales. Por ejemplo: atacando periodistas, inventando ocurrencias, aprovechando influencias. Sin duda vivimos en una kakistocracia, el gobierno de lo peor, pero cuyos límites no hay que probar.

Sin duda fue una mala idea llevar a López Obrador a la Presidencia, pero no es lo peor que puede ocurrirle a México. La sucesión anunciada es notoriamente más dañina. Misma falta de empatía, mayor irresponsabilidad, y una soberbia incom-

parable. Si eso no lo podemos desear para 2024, mucho menos querríamos verlo desde ahora, en medio de un vacío y lucha descarnada por el poder.

Ahora que es evidente que el Presidente es mentiroso, incapaz, corrupto y delincuente, lo que procede es acotarlo. Debemos defender las instituciones que nos quedan, como el INE o Banxico. Debemos presionar a las que aún son rescatables, como la Corte. Debemos mantener la cordura, la serenidad y la paciencia, y construir una opción razonable para 2024. Estamos viendo el precipicio, no caigamos en él.

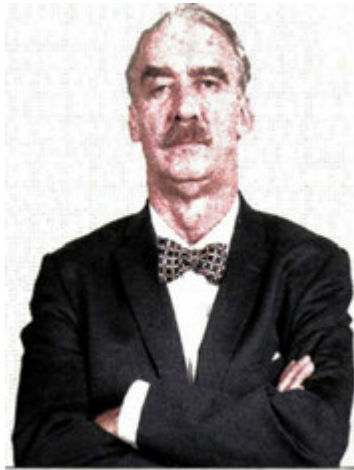


## La economía moderna del lado de la oferta: ¿Una desconexión de la realidad?

**H**ace unos días, Janet Yellen, expresidenta de la Reserva Federal y actual secretaria del Tesoro, apuntó en una plática en el Foro Económico Mundial que la agenda económica de la administración del presidente Biden está inspirada en un nuevo enfoque de la política económica, a la que llamó “Economía moderna del lado de la oferta”.

La economía tradicional del lado de la oferta ideada como expresión por Heber Stein en 1976, cuyo uno de sus principales teorizantes fue A.B. Laffer, (Conceptualizador de la curva de Laffer que propone que a menores impuestos ocurre un mayor crecimiento y mayor recaudación fiscal), con fuerte énfasis en la privatización, y en las medidas de desregulación, se popularizó durante la administración de Margaret Thatcher en el Reino Unido y la presidencia de Ronald Reagan. Reagan usó la teoría como la base de su política económica (*Reagonomics*) con lo que confrontó a los demócratas neokeynesianos, partidarios del “gran gobierno”, arraigando el término. Los economistas puros del lado de la oferta enfatizan la inversión en capital, menores impuestos y el comercio sin restric-

### PERSPECTIVA BURSAMÉTRICA **Ernesto O' Farrill**



ciones (Desregulación y apertura comercial o globalización) como las mejores formas de promover el crecimiento económico. Tomando como base la ley de Say, “la oferta crea su propia demanda”. Keynes, por contraste, puso tres décadas antes, el énfasis en la demanda, lo que fue la

base de la política económica de la posguerra.

Después del evidente fracaso provocado por ambas corrientes ideológicas, en diversas épocas, la pregunta sigue vigente ¿qué es más importante estimular en una economía moderna? La mayoría de los economistas admiten que ambos lados merecen atención en una economía dinámica. Pero tampoco se puede dejar del lado la urgente necesidad de adoptar políticas extremas de cuidado del medio ambiente.

Yellen afirma que el nuevo enfoque es más prometedor que la antigua economía de la oferta, que ella ve como una estrategia fallida para aumentar el crecimiento.

Yellen agregó: “Ha llegado el momento de adoptar estas medidas, porque la oferta de trabajadores estadounidenses está restringida, en este momento debido a la Covid-19, pero también a más largo plazo porque la población está envejeciendo y muchas personas que ingresan por primera vez a la fuerza laboral carecen de las habilidades necesarias y cualificaciones que exigen los empresarios”. “El núcleo de *Build Back Better* (BBB, Construir de Nuevo, Mejor) contrarresta estas tendencias al facilitar que los

padres en edad de trabajar participan en el mercado laboral”.

Bajo este nuevo enfoque, el gobierno se concentraría en áreas descuidadas por el sector privado que, sin embargo, son críticas para una economía productiva. A principios del año, el presidente Biden lo expresó de esta manera: “si los precios de los automóviles son demasiado altos en este momento, hay dos soluciones: aumentar la oferta de automóviles fabricándolos en mayor cantidad, o reducir la demanda de automóviles, empobreciendo a los estadounidenses”.

Más adelante durante una visita a Pittsburgh el 28 de enero, Biden enfatizó las ganancias económicas que provienen de canalizar dinero en áreas tales como infraestructura e investigación científica. “Cuando el gobierno federal invierte en innovación, impulsa al sector privado a hacer lo que mejor sabe hacer: crear nuevas tecnologías increíbles y nuevas industrias y, lo que es más importante, nuevos empleos, empleos bien remunerados”.

Una gran cantidad de economistas han estado promoviendo desde hace tiempo lo que ellos llaman “economía progresiva del lado de la oferta”. Pero lo que Janet Yellen intenta vender con esta formulación semántica teórica es un mayor presupuesto de gasto, como una política de crecimiento y antiinflación.

Con una inflación del 7.5%, la tasa más alta desde 1982, y la

Reserva Federal a punto de endurecer la política monetaria, se podría pensar que Biden y el Congreso deberían estar buscando formas de poner fin a la política fiscal extrema. Sin embargo, sorprendentemente, siguen vigentes las acaloradas discusiones bipartidistas para aumentar las asignaciones generales de este año en un 16%, en un cuarto de billón de dólares, aprobar otra ronda de estímulo Covid y resucitar el proyecto de ley BBB de 1.7 billones de dólares.

Esta inflación ha sido impulsada por una política fiscal extrema, que de un promedio del 20% del PIB, se duplicó al 40% del PIB en un período de 12 meses a medida que explotó el gasto pandémico. Los múltiples proyectos de ley de estímulo hicieron más que llenar el vacío en la demanda agregada. El gasto aumentó a medida que el cierre de la pandemia redujo el empleo y la producción durante ese período en un promedio del 7%. En este caso de inflación de libro de texto, 1.20 dólares de ingresos comenzaron a perseguir 93 centavos de bienes y servicios, un proceso engrasado por una política monetaria expansiva, y ese desajuste envió a la inflación a un máximo de 40 años. Tratar de llegar a nuevas “teorías” para racionalizar por qué el dinero se está gastando hacia objetivos sociales o climáticos en lugar de objetivos económicos, no refutará la lógica económica sólida.



# Seguimos jugando a la ruleta rusa con la pandemia

COORDENADAS

**Enrique  
Quintana**



**E**n diversas ocasiones, los indicadores han señalado que **estamos en el camino de abandonar finalmente la pandemia de covid**, y lamentablemente, tras cierto tiempo, los contagios han repuntado.

Hasta ahora, el momento más bajo de casos a nivel mundial se presentó en **13 de octubre del año pasado**, antes de que la variante ómicron produjera un tsunami de contagios.

En ese entonces, estuvimos al final de la ola de contagios que produjo la variante delta y ya era la tercera ocasión que estábamos así.

La primera ocasión se había producido **el 21 de febrero del año pasado**, antes de que se extendiera en el mundo la aplicación de las vacunas.

La segunda ocasión fue **el 22 de junio** y la tercera fue en la fecha referida del mes de octubre.

Lo determinante para definir si ya estamos en la fase final de la pandemia será la aparición de **nuevas variantes o subvariantes**.

Si no hay otra que sustituya a ómicron o si la subvariante BA.2, que ya es la dominante en muchos lugares, no nos complica demasiado, entonces **sí estaremos en la puerta de salida de la pandemia**.

Algunos epidemiólogos han señalado que no hay ninguna razón que justifique la idea de que no habrá una variante más contagiosa aún que ómicron.

Pueden tener razón, pero el hecho es que, **hasta ahora, no ha surgido**.

Hay ciertos temores a propósito del comportamiento de los contagios en Sudáfrica, el primer país en el que se detectó ómicron.

Hubo una **tendencia continua a la baja** en los contagios entre el 17 de diciembre y el pasado **3 de febrero**, cuando se llegó al piso.

Sin embargo, van ya 9 días en los cuales los contagios ya no descienden más, aunque hasta ahora no se ha observado un claro repunte. Estamos en una meseta.

Pasa lo mismo en el **Reino Unido**. El **descenso de los contagios** comenzó el 5 de enero y siguió de manera continua hasta el **6 de febrero**. A partir de esa fecha, ya no se ha registrado otro descenso.

Entre los países que tienen un volumen importante de contagios, los dos mencionados son los que tuvieron un primer impacto de ómicron.



En ambos casos, **la cantidad de fallecidos ya no está bajando tampoco.**

Otras regiones del mundo, sin embargo, mantienen una clara tendencia a la baja, pues comenzaron la ola de contagios más tarde.

En Estados Unidos, la baja comenzó el 16 de enero y continúa hasta ahora.

Si se repitiera el patrón del Reino Unido o de Sudáfrica **podría detenerse la caída en algún momento de las dos próximas semanas**, lo mismo en Estados Unidos que en México.

Además del comportamiento de los contagios derivado quizás de nuevas subvariantes o variantes del virus, otro factor que puede hacerse presente en las siguientes semanas es la **resistencia a la vacunación.**

Las protestas del gremio de los camioneros que comenzó en Canadá y que ya se han extendido a diversos lugares es un buen ejemplo de ello.

Por ejemplo, en **Estados Unidos**, el número de personas vacunadas con el esquema completo en los primeros seis meses del año pasado pasó de 39 millones a 161 millones, un alza de 122 millones.

En el segundo semestre del año pasado, el aumento fue de solo 46 millones de personas.

Y en lo que va de este año, el alza ha sido de poco más de 5 millones de personas, lo que implica apenas **el 64 por ciento de la población vacunada** con esquema completo.

**En México estamos en el 60 por ciento.**

Si hubiera un repunte de los contagios, el riesgo de que nuevamente se produjera un disparo de hospitalizaciones y fallecimientos entre la población no vacunada es muy alto.

La estimación actual es que aproximadamente las **dos terceras partes de la población mundial** son las que están vacunadas, lo que significa que, salvo que persista la inmunidad derivada del contagio, hay cerca de **2 mil 400 millones de personas susceptibles de contagiarse.** Y justamente, de esos contagios pueden derivarse nuevas variantes.

Si hay suerte, no surgirán y la pandemia bajará sensiblemente en el curso de los próximos meses.

Si tenemos mala fortuna, podría surgir otra mutación que nos vuelva a trastornar la vida, como ya sucedió con ómicron.



## El secreto de la prosperidad económica honesta

**E**n la vida, los más trabajan por dinero para resolver sus gastos. Ingresan, luego gastan y, si les sobra, ahorran. Enfocados en ganar más, no es inusual que acaben gastando más también. En el mejor de los casos cada vez viven mejor, pero no hay construcción de riqueza.

Otros, por razones múltiples, acaban en ciclos de efectivo negativos: primero gastan, luego ingresan y, si nada se les descarrila, pagan lo que ya deben. Administran su bienestar, pero ese ciclo tiende a no ofrecer las condiciones propicias para la generación de riqueza personal o institucional.

Si en el mundo de los negocios se requieren ingresos más que proporcionales a los gastos para

permitir la generación de riqueza progresiva, ¿en qué detonadores de prosperidad económica debemos estar perpetuamente enfocados? Aquí tres para la reflexión directiva:

**1) Resolviendo proyectos o problemas complejos.** - Y entre más grandes, más enredados, más difíciles, mejor. Habrá pocos que puedan lograr resolverlos.

Ningún problema sencillo paga mucho. Es lo que requiere conocimiento preciso, relaciones adecuadas, experiencia procedimental, reacción oportuna y consistencia de ejecución lo que paga más. Todo lo anterior, investido por la confianza inicial que se requiere para que alguien ponga la expectativa de solución

en manos tan profesionales como responsables.

**2) Agregando valor monetizable.** - Con conocimiento e instrumentos a tu alcance lograr que algo –que ya existe y funciona– se haga mejor, más rápido, más fácil, más eficiente, más barato o más seguro.

El mundo anhela eficiencias, soluciones, certeza. Y está dispuesto a pagar por ello. Cualquier valor real y cuantificable, siempre que pueda ser instrumentado en cierto volumen con confiabilidad, producirá flujos de efectivo capturables para quien pueda instrumentarlo con pericia y responsabilidad.

**3) Visualizando nuevas posibilidades funcionales.** - Cuando la visión o la capacidad de archi-

tecurar de alguien crea nuevas configuraciones o formas de ejecución de algo que no es intuitivo para el resto, se está en la antesala de nuevo valor percibido o nuevas posibilidades de monetización.

La integración funcional de múltiples tecnologías o de procesos separados en su génesis, así como la incorporación estética o utilitaria de nuevos materiales en productos o servicios que ofrezcan usos insospechados o mejor experiencia de usuario, son el motor de nuevos negocios.

Recetas para la creación de prosperidad hay tantas como la capacidad inventiva y los testimonios de astucia y dedicación que el mundo nos pueda ofrecer. Y sí. Exigen inversión de tiempo,

talento, recursos y momentos de ingenio, pero el primer reto de cualquier proyecto es probar que puede producir ingresos constantes, crecientes y predecibles en entornos estructuralmente inciertos.

No es casual que Warren Buffett, palabras más palabras menos, diga que en el mundo de la prosperidad económica la ecuación es: ingreso, invierto y luego gasto.

Aunque quizá Robert T. Kiyosaki y Sharon L. Lechter, autores de Padre Rico Padre Pobre, simplifiquen la explicación sobre la prosperidad cuando observan: "la mayoría de las personas no se dan cuenta de que lo importante en la vida no es cuánto dinero ganas, sino cuánto dinero

conservas".

#### Y AFEET NACIONAL TENDRÁ SU V CONGRESO EN CDMX

"La nueva era del turismo: de la Innovación a la acción" es el tema que reúne a la siempre activa Asociación Femenil de Ejecutivas de Empresas Turísticas (AFEET) el 17 y 18 de febrero en el hotel Presidente Intercontinental.

**Jorge Zarza, Enrique de la Madrid, Bárbara Anderson, Eduardo Chaillo** y más le darán contenido al análisis de las tendencias en un sector que sabe bien que las condiciones de actuación están cambiando más rápido que el ritmo de implementación. ¡Ahí nos vemos!

Empresario y conferencista internacional

*"Recetas para la creación de prosperidad hay tantas como la capacidad inventiva y los testimonios de astucia y dedicación que el mundo nos pueda ofrecer"*



## EXPECTATIVAS

### ¿Qué esperan los mercados para hoy?

En México y Estados Unidos no se reportarán datos económicos relevantes; en Europa y América Latina se conocerán datos sobre balanza comercial y actividad industrial.

**AMÉRICA LATINA:** La Secretaría de Ingresos Federales de Brasil presentará sus datos de recaudación impositiva correspondientes a enero.

En Colombia se reportarán cifras de la balanza comercial, las ventas minoristas y el indicador de producción industrial a diciembre pasado.

A las 10:00 horas, el banco central de Perú dará a conocer los datos de la balanza comercial de diciembre de 2021.

**EUROPA:** El Eurostat publicará la actividad industrial de la zona a diciembre 2021.

También se informará sobre los resultados de la encuesta económica de febrero de BLOOMBERG, así como resultados individuales de Alemania, Francia, Italia, España, Suiza y Reino Unido.— *Rafael Mejía*



*“Estados Unidos tiene sus propios fantasmas, pero la sorpresa es ver en Canadá el reflejo de algo que podríamos observar cualquier día en Calzada de Tlalpan”*

## Destruyendo el ‘Nafta’

**M**éxico pertenece a una región que parece disolverse. Cargada de fallas, pero también de un récord de aciertos, esa zona de libre mercado conformada por **Canadá, Estados Unidos y México**, se fractura desde adentro. Vaya, ya ni se llama ‘Nafta’.

La amenaza a la democracia de la región no solo existe en México, en donde Morena, el partido que llegó al poder justamente por la virtud de elecciones libres, ataca constantemente al Instituto Nacional Electoral con la intención de desaparecerlo sin proponer un aparato ciudadano que funcione mejor. Todo eso impacta a los negocios y a los trabajos de la gente.

Estados Unidos tiene sus propios fantasmas, pero la sorpresa es ver en Canadá el reflejo de algo que podríamos observar cualquier día en Calzada de Tlalpan.

**Eduardo Del Buey** es un diplomático canadiense retirado del servicio público en el que operó como portavoz del Secretario General de la ONU. Ahora vive en México.

Recientemente publicó un texto en inglés en La Jornada, en el que expuso así el problema en **Ottawa:**

“El movimiento canadiense parece haber sido infiltrado por elementos de extrema derecha de los Estados Unidos. Donald Trump expresó su fuerte apoyo al movimiento de camioneros en un mitin masivo la semana pasada y, de hecho, muchos de los fondos recaudados provienen de organizaciones de derecha del otro lado de la frontera”, denunció Del Buey. (<https://bit.ly/3gGLriv>)

“¿Qué se puede hacer? Se requiere una acción enérgica, si Canadá quiere evitar la trampa de la polarización y la división al estilo estadounidense. Para que la democracia funcione, los partidos políticos con posibilidades de ganar un alto cargo deben estar comprometidos con los principios democráticos y comprometidos con la defensa de la democracia.

La bandera canadiense, que ondea junto a las banderas confederada, estadounidense y nazi, parece haber sido apropiada por los ocupantes como su marca. Esto debe terminar”, demandó en su texto el canadiense.

En México el gobierno ha dejado de actuar para poner orden en manifestaciones públicas que terminan dañando a inocentes. Es algo habitual. ¿Pero en Canadá?

Todo parece haber iniciado en 2016 con la elección del presidente Donald Trump en un triunfo cargado de irregularidades y de influencia externa.

Quienes habitan México, con justa razón podrían pensar que lo que pase allá es cosa de ellos y que nada de eso tiene que ver con su vida. Bien, cuenten cuántas plantas automotrices han sido instaladas en el país desde entonces. Hasta 2015 llegaban a un ritmo de 3 mil millones de dólares por año.

Recuerden cuánta gente potosina perdió una oportunidad de empleo cuando Ford canceló la construcción de una nueva fábrica, en cuanto Trump asumió la presidencia.

Esa fue la más visible, pero desde entonces, en días del presidente Enrique Peña Nieto, la inversión fija bruta en la nación viene de bajada y ahora se precipita. La pobreza se acumula entre quienes no consiguen trabajo u obtienen uno, pero de salario miserable.

Estados Unidos, motor de la economía continental, enfrenta problemas serios de choque entre el Gobierno y sus líderes empresariales.

La fricción parece haber surgido luego de una propuesta del presidente Joe Biden para que pagaran con impuestos la remo-

delación del país. El cambio de sus aeropuertos viejos por nuevos; puentes, carreteras, equipos de telecomunicaciones...

La oposición al modo sugerido por Biden fue dramática y derivó en un achicamiento del proyecto que si bien dejará mejoras, redujo la dimensión de un alcance que habría transformado al vecino para competir con China, y a México le habría generado enormes oportunidades de negocio. La **US Chamber of Commerce**, máximo gremio empresarial de ese país, que apoyó a los demócratas en las pasadas elecciones, ahora deja en la incertidumbre –quizás en la indecisión– su tendencia partidista para la competencia electoral de este año.

El organismo similar en México, el debilitado CCE, renueva liderazgo en estos días, sin muestras claras de saber hacer en el país lo necesario para fomentar inversiones.

El poder de los gobiernos y de las empresas parece desdibujarse. Son ellos quienes defienden el T-MEC, sustituto del Nafta, un tratado comercial que ahora parece operar más por inercia, que por convicción y claridad de metas sociales comunes.



## Clorox sufre por la inflación

Clorox, la compañía que encabeza a nivel mundial **Linda Rendle**, enfrenta varios riesgos para recuperar sus márgenes de ganancias y restaurar el impulso en sus ventas de productos sanitizantes que fueron altamente demandados durante los primeros dos años de la emergencia sanitaria por el coronavirus.

Conforme han pasado los meses, la empresa ha enfrentado una importante competencia de las marcas privadas, y un entorno en el que los consumidores han comenzado a optar por marcas libres más económicas, debido a que la inflación ha golpeado duramente a los bolsillos de sus consumidores.

Los analistas que siguen el desempeño de la empresa advierten que, aunque la compañía se vio beneficiada por la pandemia de Covid-19 en la venta de artículos de limpieza, en la actualidad es un hecho que la inflación está afectando a los costos de las materias de Clorox, reduciendo sus márgenes de ganancias.

Los expertos consideran que este movimiento a la baja probablemente sea temporal, ya que



la empresa implementa aumentos de precios y recorta costos.

Cabe destacar que más del 80 por ciento de las marcas de la compañía ostentan el número uno o dos en sus categorías, mientras que sus competidores suelen tener una cuota de mercado mucho menor.

Por ejemplo, Clorox tiene casi el 60 por ciento de participación de mercado en lejía, 54 por ciento de participación en carbón vegetal y 30 por ciento de participación de mercado en bolsas de basura.

## Protesta del pequeño comercio en Quintana Roo

La Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (ANPEC), encabezada por **Cuauhtémoc Rivera**, se pronunciará este lunes en contra de la puesta en marcha de los Reglamentos de la Ley para la Prevención, Gestión Integral y Economía Circular de los Residuos del Estado de Quintana Roo.

Esta organización que agrupa 1.2 millones de puntos de venta y abastece 52 por ciento de la demanda nacional de bienes de consumo cotidiano, además de generar 2 millones de autoempleos, se suma a las voces que se han manifestado en torno a estas nuevas medidas, pues al prohibir los materiales de un solo uso se generarán distorsiones en los costos de un gran número de productos afectando la economía del estado y, por supuesto, a los más pobres.

Para estos pequeños comerciantes, a quienes la pandemia por Covid-19 los ha dañado de sobremano y apenas, los que sobrevivieron, están tratando de recuperarse, estas nuevas medidas les darían la estocada final.

## IPADE, en el FT MBA Ranking 2022

IPADE Business School, que dirige **Lorenzo Fernández**, se colocó nuevamente como la única escuela de negocios de México y de Latinoamérica dentro del Ranking Global MBA 2022, que publicará el diario británico *Financial Times*.

El IPADE se mantiene dentro de las 100 mejores escuelas de negocio del mundo, y destaca en el número seis mundial por su enfoque internacional en función de los intercambios, proyectos de investigación, viajes de estudios y prácticas en empresas de otros países. Y figura en el top 10 en la categoría progreso de carrera de sus egresados.

La publicación especifica que los egresados del MBA del IPADE logran alcanzar incrementos salariales de hasta 171 por ciento. La comunidad de graduados calificó al programa con un promedio de 9.40 de satisfacción general, superior al promedio global de 9.02.

Otro elemento evaluado, que resulta relevante en el contexto que vivimos, es el enfoque en ESG, "factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo", donde el IPADE ocupa el lugar 67.



## MITOS Y MENTADAS

## Jacques Rogozinski

@JaqueRogozinski

# Predicción 1: ¿México será Venezuela?



Empezaré mis predicciones con una de mediano plazo, que tendría impactos en muchas variables de corto plazo, incluyendo el crecimiento económico.

Desde el inicio de la campaña electoral se comparaba al entonces candidato López Obrador con Chávez o Maduro. En la opinión de muchos, esto conllevaría —de ser elegido AMLO— al mismo destino que Venezuela. Insistí entonces y lo repito ahora, que eso no pasaría. México y Venezuela son países con contextos muy distintos y no solamente porque México sea frontera con Estados Unidos, sino porque

el tipo de problemas y riesgos son estructuralmente de otra naturaleza.

Me explico. En Venezuela hay un círculo de poder que tiene el control político y económico que obtuvo por la fuerza, la coerción y la intimidación judicial. En México esto no va a suceder. No habrá clonación. El peligro es de naturaleza distinta, aunque no por eso es menos pernicioso. En México el deterioro proviene del incremento sostenido del crimen organizado por todo el país, sin que este se explique por un partido o un grupo de poder político específico.

Este deterioro se acelerará porque el actual gobierno no tiene una estrategia para combatirlo; desmanteló y no ha procurado tener una policía profesional y el Ejército está ahora disminuido en su capacidad operativa. En la actualidad, ya no solo se enfoca a la defensa nacional y desastres naturales, sino que ha asumido funciones operativas en prácticamente todas las ramas de la gestión pública desde seguridad pública, combate al crimen organizado, aduanas, puertos, salud, migración, distribución de medicamentos, hasta construcción de aeropuertos (y lo que se

acumule). Como dice el pueblo sabio mexicano: “el que mucho abarca poco aprieta”.

Guillermo O'Donnell, politólogo argentino, acuñó el término de zonas marrones, en términos simples, zonas donde no tiene presencia el Estado, usualmente ocupadas por el crimen organizado. En México, estas “zonas marrones” están creciendo y, esto pone al país en una situación riesgosa y muy difícil de revertir a mediano plazo.

En Venezuela hay una esperanza de mejora si hay un relevo del poder, que podría traducirse en repatriación de talento, recuperación de la confianza, inversión extranjera y estabilidad a mediano plazo. En México, en cambio, el camino silencioso y diligente del crimen organizado por el país, está generando fracturas que difícilmente van a cambiar con un sexenio o un partido político. Se observan como melanomas que van apareciendo por todo el cuerpo sin extirparse, haciendo metástasis por todo el territorio nacional.

En sintonía con esta visión, el Foro Económico Mundial recientemente indicó que un “colapso de Estado” es uno de los cinco riesgos que enfrenta México.

Se refieren a colapso de estado como aquellos riesgos políticos derivados por un conflicto interno, ruptura del Estado de derecho, erosión de las instituciones, golpe militar y la inestabilidad regional o global.

Para agravar la situación tenemos el fenómeno de la migración, que, por la debilidad institucional y la facilidad para introducirse al país, ha atraído a miembros de distintas mafias como la rumana, rusa, de las maras del triángulo norte de Centroamérica, colombianos, canadienses y hasta israelíes, entre otros. Esto es la receta para problemas mayores incluyendo la competitividad y hasta la inflación. Por citar dos ejemplos recientes, los incrementos de los precios de los limones y aguacates a causa del derecho de piso que le cobran a los productores en Michoacán.

La predicción: el crimen organizado se sofisticará y seguirá su expansión. Repercutirá en muchos temas nacionales, desde el tejido social y aumento de la violencia, hasta la disminución de la competitividad y crecimiento económico entre otros. Al final del día la situación en México será más compleja que la actual crisis en Venezuela.





## Rogelio Ramírez, crecimiento: el reto

El responsable de las finanzas públicas de México, **Rogelio Ramírez de la O**, tiene frente a sí una enorme responsabilidad, procurar las condiciones necesarias para que haya más inversión y un mayor crecimiento económico.

La coyuntura es muy complicada y hace al desafío doblemente mayúsculo. Además de que su bajo perfil, no le ayuda en absoluto.

Es entendible que no entre al debate de muchos de los temas que le corresponden, so riesgo de incurrir en alguna contradicción con lo que diga el Presidente de las República.

Pero ha sido notable su mínima aparición pública y su escasa interacción con los agentes económicos. El contenido de las reuniones que ha sostenido con ellos ha sido el secreto mejor guardado.

En lo que sí ha dejado registro claro, es en su apoyo a la reforma eléctrica presidencial.

Cuando fue designado titular de Hacienda, se generó una gran expectativa. Muchos pensaron que sería un excelente relevo en la interacción con la iniciativa privada, tras la salida de **Alfonso Romo**.

Pero con el tiempo, la escasa presencia pública de Ramírez de la O se está difuminando ante la intensa actividad del Jefe del Ejecutivo.

A siete meses de que tomó el cargo, el secretario de Hacienda, se reunió la semana pasada, con el Consejo Mexicano de Negocios (CMN), el club de capitanes de las empresas más poderosas del país que encabeza **Antonio Del Valle Perochena**.

Fue una reunión privada. Y se hizo público, sólo lo que escribió el funcionario en un breve tweet.

En pocas palabras dijo que le presentó al CMN una propuesta para impulsar al país en el marco del T-MEC.

El parco mensaje fue respondido por el dirigente empresarial con otro brevísimo y discreto tweet.

Cuente con que siempre apoyaremos los esfuerzos e iniciativas enfocados a dinamizar la actividad productiva del País. Nuestra mejor empresa es que le vaya bien a México, respondió amablemente Del Valle.

La reunión se registró en uno de los momentos de mayor rispidez entre el presidente de México, **Andrés Manuel López Obrador** y el sector privado.

La contrarreforma energética lopezobradorista ha generado oposición, incertidumbre y sobre todo el retraso de inversiones.

Y justo cuando está claro que la reactivación económica nacional, propulsada por la estadounidense, se desinfló al final del 2021.

Se registraron contracciones económicas de menos 0.4 y menos 0.1% para los dos últimos trimestres del año y una tasa de crecimiento del 5%, para el cierre del 2021.

Por debajo del 6.3% esperado por la Secretaría de Hacienda.

Peor aún, a contracorriente del optimista pronóstico de crecimiento presidencial de 5% anual para los últimos tres años de su gobierno, los analistas privados han revisado a la baja los suyos a alrededor del 2% para este año.

El contexto es muy adverso. Menor crecimiento, menos inversiones y más inflación.

De acuerdo con la última cifra que hizo pública el presidente del presidente saliente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE) **Carlos Salazar**, hay 150 proyectos a futuro que equivalen a 40,000 millones de dólares de inversión (en el sector eléctrico) que están ahora detenidos.

Los ataques a las empresas internacionales y nacionales desde la conferencia de prensa mañanera y las decisiones que se han tomado en el sector energético (hidrocarburos y electricidad), han generado tensión y preocupación.

Desde que tomó el cargo, Ramírez de la O se ha manifestado confiado en que viene una mayor recuperación impulsada por motores internos.

Apunta a regiones del territorio nacional que ya registran importantes inversiones en plantas nuevas o instaladas y que están alcanzado altos niveles de su capacidad instalada.

Además ha dicho que los proyectos gubernamentales de la actual administración han impulsado la inversión pública e incluso ha detenido su caída de años previos.

El secretario de Hacienda ha estado revisando un nuevo paquete de inversiones con el CCE, que se ha tardado mucho en hacerse público.

Ojalá que más temprano que tarde se hagan públicas las propuestas y paquetes de inversiones que le urgen a México para tener un mayor crecimiento económico. Veremos.



- Renuncia
- De manteles largos
- Se expande

**Grupo Radio** Centro dio a conocer que su director general, Juan Aguirre Abdó, renunció a su cargo y será sustituido por Jacinto Marina, quien dará continuidad a los procesos de institucionalización, transformación y modernización iniciados por Aguirre Abdó.

Radio Centro no dio a conocer los detalles de la renuncia de Aguirre Abdó, quien en 2019 asumió la dirección en relevo de su padre, Francisco Aguirre, no obstante mantendrá su asiento en el consejo de administración.

**La empresa** de telecomunicaciones Grupo Megacable inauguró su nuevo centro de operaciones en la ciudad de Querétaro, el cual brindará servicio a la región del Bajío mexicano.

La compañía dijo que la apertura de este nuevo *hub* le permitirá brindar un servicio más eficiente a sus clientes residenciales y corporativos en Guanajuato, San Luis Potosí, Zacatecas, Aguascalientes y Querétaro, mediante la migración de la red a la fibra óptica.

Como parte de su estrategia de crecimiento, Megacable invertirá este año en la construcción de más de 3,000 kilómetros de red de fibra en la región del Bajío, que se sumarán a la infraestructura existente.

La empresa también quiere avanzar en la migración de su servicio hacia la fibra óptica en ciudades como León, Guanajuato y Zacatecas.

**El Farolito**, cadena de taquerías perteneciente al Grupo Restaurantero Gigante (GRG), celebró la apertura de su unidad número ocho en la Ciudad de México. Ubicado en Santa Fe.

Según la propia empresa, esta inauguración coincide con la celebración de los 60 años de El Farolito en el mercado mexicano.

La unidad se suma a otras ubicaciones como Colonia Del Valle (abierta en 2021), Interlomas (remodelada en 2020), y próximamente otras en el sur de la ciudad.

**El banco** brasileño Itaú Unibanco apunta a consolidar sus operaciones en América Latina sin realizar grandes adquisiciones en la región, dijo el presidente ejecutivo Milton Maluhy.

La entidad, el segundo banco más grande de América Latina, puede considerar adquisiciones más pequeñas en la región, como fintechs. Aún así, Maluhy aseguró que Itaú podría esmar mirar a Citibanamex, el negocio minorista de Citigroup en México, para ver sus números cuando se inicie un proceso de venta formal.

En enero, Citi anunció que saldría de su negocio de banca de consumo en México, poniendo fin a una presencia minorista de dos décadas en el país e iniciando una serie de anuncios de posibles postores.

**Aleph Group**, una compañía de publicidad digital de origen argentino, recibió una inversión minoritaria de la red social de fotos Snapchat, que se suma a la hecha por la red social de microblogging Twitter en octubre y anunciada el mes pasado.

La inversión de Snap tendrá como objetivo promover los esfuerzos educativos de Aleph, mediante la capacitación y certificación en publicidad digital de Aleph a más de 50,000 profesionales digitales en 90 países.

Aleph es socio publicitario exclusivo de Snap en 39 mercados de Europa, África y América Latina, además de India, donde Aleph y Snap anunciaron recientemente una asociación de ventas.

El año pasado, Aleph fue valorada en 2,000 millones de dólares y reveló sus planes de debutar en la Bolsa de Valores de Nueva York en los próximos meses.

**El CEO** de Uber, Dara Khosrowshahi, no está cerrado a aceptar criptomonedas como pago para su empresa de transporte. "¿Uber aceptará criptomonedas en el futuro? Absolutamente. En algún momento", le dijo a Bloomberg.

Khosrowshahi, quien asumió el mando de la empresa en 2017, dijo que él y su equipo están discutiendo constantemente esta posibilidad, aunque algunos factores los están frenando.

Entre ellos se encuentran los altos costos de transacción que conlleva el comercio de activos digitales, así como los impactos ambientales negativos asociados con lo referente a la criptominería.

Mientras tanto, otras grandes empresas tecnológicas, como Tesla, de Elon Musk, han considerado ampliar los mecanismos de pago para incluir activos digitales.



## El futuro financiero de un país híbrido

Lo más lamentable de que este país haya perdido calidad democrática es que ocurre sin que una mayoría de mexicanos se de cuenta del peligro que ello implica.

La intolerancia, el desmantelamiento institucional, la falta de controles y la concentración del poder es justificado por muchas personas, porque los han convencido de que eso es necesario para imponer la "cuarta transformación", cuando en realidad son acciones que degradan la calidad democrática de nuestro país.

Lo que hace *The Economist* es esquematizar lo que muchos son capaces de ver que sucede todos los días en este país. El Índice de Democracia 2021 muestra gráficamente que México pasó de una democracia deficiente a un modelo híbrido encaminado al autoritarismo. Esto no es una sorpresa, es una síntesis del México de hoy.

Y no se trata de una anécdota o un ataque de la prensa conservadora, es una evidencia más para el mundo de que México va en un camino radical que afecta todos los aspectos de la vida de este país, incluida la economía y las finanzas.

De entrada, se han perdido los controles reales del ejercicio del gasto público. El presidente Andrés Manuel López Obrador es capaz de anunciar la creación de una empresa pública de manejo militar y definir, por encima del Congreso, el destino de los ingresos públicos, por la operación de infraestructura como el aeropuer-

to de Santa Lucía o el Tren Maya, sin más filtros que su voluntad.

La creciente presión que generan los programas asistencialistas, que de manera autocrática se han echado a andar en México, aumentan la carga fiscal de forma muy importante año con año y con las bajas expectativas de crecimiento hay que tener claridad de lo que implica esa presión a la vuelta de los siguientes años.

Pemex y la Comisión Federal de Electricidad son cargas adicionales, pesadas y ocultas para las finanzas públicas y las firmas calificadoras han advertido que las transferencias de recursos del erario a estas dos empresas productivas del Estado pueden poner en riesgo el incipiente grado de inversión de la deuda pública gubernamental.

Porque, así como México estaba en el endebles escalón de la democracia fallida y cayó a la antesala de un régimen abiertamente autoritario, así las calificaciones crediticias están en la cuerda floja del grado de inversión hacia el precipicio de los bonos basura. Y esa caída tiene efectos multiplicadores negativos para todos.

Los efectos económicos de la desconfianza generada hoy en México están claros en la baja de la inversión fija bruta durante este régimen, esa que crea empleos. Y en la mayor fuga de capitales extranjeros de la deuda gubernamental durante el 2021 desde que se tienen registro.

Esa estabilidad del tipo de cambio y de "la bolsa", como gusta presumirse en las mañaneras, puede revertirse a niveles catastróficos en unas cuantas horas.

La estabilidad, la institucionalidad y la confianza son factores necesarios para el buen desempeño de una economía y sus mercados. Hoy en México se están perdiendo, frente a nosotros, con un aval inconsciente de la mayoría y con pocas posibilidades de dar vuelta atrás.



# Hacer que el capitalismo sea competitivo de nuevo

- **La reciente decisión del presidente Joe Biden de enfrentarse al oligopolio arraigado en la industria empacadora de carne de Estados Unidos destaca la audacia de su agenda antimonopolio. El mensaje de su administración es claro: el capitalismo de mercado funciona correctamente solo cuando hay una sana competencia.**

**P**ARÍS – No todos los presidentes estadounidenses en ejercicio invitan a las comparaciones con un Roosevelt, y mucho menos con dos miembros de esa famosa familia. Desde que asumió el cargo hace poco más de un año, Joe Biden ha sido comparado con frecuencia con el presidente Franklin Delano Roosevelt, quien introdujo el *New Deal* en la década de 1930, debido a la audacia y el alcance de su agenda económica. Pero Biden puede tener más en común con el primer presidente estadounidense Roosevelt, Theodore, o "Teddy", cuya agenda económica es recordada por su adopción de la entonces novedosa he-

rramienta de la ley de competencia en la primera década del siglo XX.

El momento "Teddy Roosevelt" más reciente de Biden se produjo a principios de este año, cuando su administración anunció que gastaría 1,000 millones de dólares en fondos de recuperación económica pospandemia para impulsar la competencia en el sector de envasado de carne de Estados Unidos, una industria en la que la Casa Blanca dice que cuatro empresas controlan el 85% de todo el procesamiento de carne de res y el 70% del mercado de carne de cerdo.

El movimiento de la administración contra los gigantes de la industria se produce en el contexto de un aumento vertiginoso de los

precios de los alimentos y un rápido aumento de la inflación general de Estados Unidos, y tiene como objetivo atraer nuevos jugadores a la cadena de procesamiento de carne con la esperanza de que una competencia más dura ayude a controlar los aumentos de precios.

Cualquiera que sea el resultado, fue un movimiento audaz que debe entenderse menos como una intervención arrogante contra los mecanismos del mercado capitalista y más como un intento de apoyar esos mecanismos. Tales intervenciones para corregir las fallas del mercado se han vuelto más audaces y frecuentes durante la pandemia de Covid-19, con los gobiernos de todo el

mundo adoptando una actitud de "cueste lo que cueste" y gastando casi 17 billones de dólares hasta ahora para superar la crisis.

La factura de esta generosidad inevitablemente vencerá, lo que requerirá una formulación de políticas muy precisa para mitigar los efectos adversos. Pero si un papel más importante para el estado es el precio a pagar por salvar la economía, habrá valido la pena si los gobiernos aprovecharan este momento para restaurar la energía competitiva que ha sido socavada de la economía en las últimas décadas.

Durante la pandemia, como bajo la presidencia de Teddy Roosevelt, una sólida defensa de la competencia en el mercado ha requerido una acción gubernamental decisiva. En la época de Roosevelt, esto allanó

el camino para el surgimiento de una gran clase media en los Estados Unidos. Durante el año pasado, a medida que la pandemia expuso las ineficiencias en toda la economía, una apreciación renovada de los vínculos entre la competencia, la generación y distribución de riqueza y el desempeño económico ganó terreno rápidamente entre los legisladores de Estados Unidos y otros países del mundo.

En particular, Biden nombró a los expertos en derecho de la competencia (y críticos de Big Tech) Lina Khan y Tim Wu para presidir la Comisión Federal de Comercio y servir en el Consejo Económico Nacional del presidente, respectivamente. Y en julio pasado, el presidente emitió una orden ejecutiva para promover la competencia, ordenando 72 iniciativas, involucrando a una docena de agencias federales, para enfrentar una variedad de desafíos.

Algunos dicen que los problemas de

competencia se han manifestado en parte a través de una mayor inflación, parte de la cual se ha atribuido a las empresas que se aprovechan de su dominio de mercados altamente concentrados. Pero, como ha demostrado la pandemia, la competencia insuficiente también ha aumentado la fragilidad de las cadenas de suministro, un problema que la reciente iniciativa de la industria cárnica de Biden está diseñada para abordar.

Sin una política de competencia asertiva y su cumplimiento, tales fallas del mercado, en Estados Unidos y en otros lugares, persistirán y posiblemente empeorarán a medida que se afiance la recuperación posterior a la pandemia y se acelere la tan esperada transición económica verde.

Sin embargo, y pese a luchar contra la suposición durante largo tiempo de que la competencia ocurre espontáneamente, las autoridades antimonopolio en Estados Unidos y en todo el mundo han sido perseguidas en su búsqueda de una conducta anti-competitiva. Pero la política de competencia puede y debe desempeñar un papel más decisivo en la forma en que se gestionan las economías y los mercados.

La intervención de la administración Biden en la industria cárnica apunta a un posible camino a seguir. Lejos de hacerlo solo, la FTC, que, junto con el Departamento de Justicia, tradicionalmente supervisa la política de competencia de Estados Unidos, está trabajando en estrecha colaboración con el Departamento de Agricultura de ese país para fomentar la competencia y la entrada de nuevos jugadores en el sector.

En términos más generales, las autoridades de competencia, con su profundo conocimiento de la dinámica del mercado, deben tener un lugar en la mesa de formu-

lación de políticas. Y se les deben otorgar oportunidades genuinas, al menos tantas como las que suelen recibir los cabilderos de la industria, para que compartan su experiencia.

La política de competencia no es el único obstáculo contra el enorme poder de las empresas que dominan el mercado; la política comercial también tiene un papel fundamental que desempeñar. Pero promover y preservar activamente una competencia sólida es fundamental para garantizar que los mercados cumplan su promesa de precios más bajos, más opciones, productos y servicios cada vez más innovadores y, en última instancia, una mayor prosperidad.

La alternativa es una menor elección y una mayor ineficiencia. Como los pesos pesados titulares, con su enfoque en los rendimientos de los accionistas a corto plazo, eliminan a los retadores más pequeños, sofocarán la innovación, lo que podrá impulsar una mayor inflación.

Los medios de comunicación se refieren con frecuencia a las autoridades de competencia, al igual que otros reguladores, como "perros guardianes". Si los gobiernos deben garantizar que el capitalismo funcione correctamente, como deben hacerlo, dado que las economías de mercado no son ni autosuficientes ni autocontroladas, esas autoridades de competencia también deben convertirse en "perros guía", asegurando que la formulación de políticas siga orientada hacia la competencia pragmática y una mayor prosperidad.

Después de todo, como lo sabía Teddy Roosevelt, y como también lo reconoce Biden, el capitalismo sin competencia no es capitalismo.





# Proscribir de inmediato las criptomonedas

- **Además de sufrir cambios bruscos de precios de forma regular, el Bitcoin y otras criptomonedas también consumen cantidades masivas de energía, lo que permite la actividad delictiva y crea nuevos riesgos financieros. Su creciente pero insondable popularidad exige una respuesta regulatoria urgente.**

**N**UEVA YORK El precio del Bitcoin ha sufrido una nueva mutación salvaje, aumentando de 41,030 dólares, el 29 de septiembre de 2021, a 69,000 dólares el 10 de noviembre de 2021, antes de volver a caer a 35,075 dólares el 23 de enero.

Es su segunda mayor caída en valor absoluto, aunque ha sufrido caídas más grandes en términos porcentuales, como entre el 15 de diciembre de 2017 y el 14 de diciembre de 2018, cuando se derrumbó 83.8%.

En términos más generales, se estimaba que el mercado de criptomonedas (que incluye unas 12,278 monedas) tenía un valor de 3.3 billones de dólares el 8 de noviembre de 2021, antes de desmoronarse a 1.75 billones de dólares el 30 de enero.

Bitcoin, un activo digital privado basado en una tecnología de contabilidad distribuida conocida como "cadena de bloques" o *blockchain*, se utiliza como una moneda digital descentralizada -un sistema de dinero electrónico de pares-. Sin ningún valor intrínseco, su valuación de mercado (en términos de dólares estadounidenses) no es más que una burbuja.

Si usted entró temprano y "no lo soltó por nada del mundo" -el precio del Bitcoin era de 327 dólares el 20 de noviembre de 2015-, estaría frente a una ganancia de capital del 11,521% al 30 de enero. Pero si bien el Bitcoin podría valer 200,000 dólares a fin de mes, también podría no valer nada. No existe ningún anclaje.

Si, a través de una convergencia aleatoria de factores aleatorios, el Bitcoin logra una

valuación positiva en algún momento en el tiempo, las valuaciones subsiguientes supuestamente deben estar impulsadas por la condición de arbitraje que exige que los retornos ajustados por riesgo sobre diferentes activos sean iguales. Y como cero es siempre una valuación posible para el Bitcoin, se pueden esperar grandes oscilaciones en su precio.

Es verdad, lo mismo se aplica a la valuación del dinero fiduciario emitido por los bancos centrales. Si bien su uso para pagar impuestos y su condición de moneda de curso legal representan una ventaja respecto de las criptomonedas, la economía no alcanza a la hora de determinar el valor de mercado de esta obligación del banco central. Al no tener un valor intrínseco, sólo se puede convertir libremente en sí mismo. Y si bien se puede postular una función de demanda disciplinada

para los balances de dinero real, esto implica ignorar el problema.

Tampoco resulta de gran ayuda ayudar a poner en cambio que el stock real de dinero fiduciario del banco central brinda servicios productivos inespecíficos o permite usos misteriosos para los hogares. Lo mejor que ha ofrecido la economía es la suposición de que un trueque eficiente es imposible, y que el dinero fiduciario es, por lo tanto, necesario para ejecutar transacciones esenciales, como las compras de los consumidores.

Pero aún si pudiéramos eliminar una demanda significativa de balances de dinero real de nuestro universo de dinero fiduciario intrínsecamente sin valor, determinar el precio del dinero (lo opuesto del nivel de precios general de los bienes y servicios) seguiría siendo problemático porque, en un mundo de precios flexibles, siempre habrá múltiples equilibrios.

Por ejemplo, supongamos que el stock de dinero nominal (la oferta total de dinero en la economía) y cualquier otro factor relevante se mantienen constantes. Incluso en estas condiciones simplificadas, no hay nada que defina el valor inicial del nivel de precios. Siempre hay un equilibrio con un precio cero del dinero (que implica un nivel general de precios infinito). Asimismo, para las diferentes condiciones generales, pueden existir burbujas inflacionarias o burbujas deflacionarias racionales, ciclos límite o un comportamiento

caótico. También hay un equilibrio "fundamental" único en el que el precio del dinero se mantiene positivo y constante. Finalmente, las transacciones aleatorias entre los diferentes equilibrios también pueden ser equilibrios en sí mismas.

Con un comportamiento irracional y mercados ineficientes, el margen de agitación del mercado aumenta.

La economía neoclásica asegura que el equilibrio "fundamental" prevalece, mientras que la economía keynesiana evita el problema de los múltiples equilibrios al insistir en que el nivel general de precios no es un precio de activo flexible impulsado por el arbitraje. Por el contrario, es pegajoso o rígido. La historia asigna un valor inicial al nivel general de precios, que luego se actualiza con una ecuación de inflación dinámica como la curva de Phillips (que hace valer una relación estable e inversa entre la inflación y el desempleo). Esa estrategia no es espectacular, pero es aceptable.

Cuando el dinero fiduciario emitido por un banco central tiene valor, también lo tienen los activos privados que, según puede esperarse con confianza, son factibles de convertirse en dinero del banco central a demanda y a un precio fijo (como los depósitos de los bancos comerciales). Y la garantía de depósitos del gobierno fomenta esa confianza aun cuando la mayoría de los activos en manos de los bancos no son líquidos.

Por el contrario, las criptomonedas estables —monedas digitales que supuestamente

se pueden convertir a dólares a demanda y a un precio fijo— son efectivamente depósitos sin garantía. Cuando y donde son aceptadas, pueden facilitar pagos digitales. Pero son riesgosas aún si los activos que las respaldan tienen un valor intrínseco. Y si lo recaudado con la emisión de una criptomoneda estable se invierte en activos cripto sin un valor intrínseco, la estabilidad de esa criptomoneda estable será puesta a prueba por los mercados.

La popularidad actual de las criptomonedas espectacularmente riesgosas e intrínsecamente sin valor es difícil de entender y la fe de los compradores en la capacidad de una cadena de bloques de mantener un registro inalterable de las transacciones pronto puede ser puesta a prueba por la llegada de la informática cuántica, creando aún más riesgos.

Asimismo, la cantidad de energía consumida por la contabilidad mayor distribuida como prueba de trabajo —como la cadena de bloques del Bitcoin— se vuelve sideral con cada transacción, lo que defiende el argumento de un precio del carbono apropiado o, a falta de eso, un impuesto a la minería de criptomonedas.

Finalmente, el anonimato otorgado a los tenedores de criptomonedas plantea serios temores sobre usos ilegales de los fondos, como evasión impositiva, lavado de dinero, ocultamiento de lo generado a partir de ataques *ransomware* y otros delitos informáticos, y financiamiento del terrorismo. El problema se ha tornado urgente —y la regulación tal vez no sea suficiente.







Economicón

José Soto Galindo  
soto.galindo@gmail.com / @holasoto

## AMLO no violó la privacidad de Loret de Mola

El presidente **Andrés Manuel López Obrador** no violó la privacidad ni el secreto fiscal del periodista **Carlos Loret de Mola**. Cometió otras barbaridades, igual o más graves que la divulgación de datos personales y fiscales, en un momento pésimo para el ejercicio del periodismo en México (van 6 periodistas asesinados en lo que va de 2022 y 31 en lo que va del sexenio) y en un clima social y político enrarecido y polarizado, en buena medida, por el propio López Obrador desde el máximo tribunal (que no tribuna) de los tiempos políticos que corren.

Hay tres pistas clave en el escándalo por la supuesta violación de la privacidad de Loret:

1. Primera: al momento de presentar la información con los supuestos ingresos del periodista para 2021, López Obrador dijo que se la había entregado una persona al parecer ajena a la administración pública ("Yo tengo como 50 millones (de personas) que me informan", dijo).

2. Segunda: como el origen de la información no sería una fuente pública (lo que explicaría sus errores, imprecisiones o completa falsedad), López Obrador solicitó la ayuda de la oficina de recaudación de impuestos (el SAT, que dirige **Raquel Buenrostro Sánchez**) para verificar su veracidad.

3. La tercera pista la dio Loret: esos datos son falsos. El periodista aseguró que no recibe ingresos de Grupo Televisa desde 2019, cuando dejó de trabajar para esa empresa.

Así que tenemos un berenjenal (lo tiene el Inai, pero de esto hablaré al final del artículo):

1. Si la información presentada no es verdadera, como admitió Loret y como sugirió el presidente al pedir su verificación, ¿nos encontramos ante datos personales? Si no son datos personales, sino información apócrifa construida y avalada por el presidente con fines siniestros (como la calumnia, la difamación y la destrucción del adversario, poniéndolo en riesgo en el país más violento para ejercer el periodismo), mucho menos puede decirse que son datos personales sensibles de carácter fiscal.

2. López Obrador no tiene facultades para pedirle al SAT que verifique si la información que publicó es falsa o verdadera. AMLO podrá pedir al SAT que verifique, lo que demostrará su infinita ignorancia de las leyes, y será responsabilidad del SAT decirle que no se puede cumplir con

su palabra a menos de que se esté en algún supuesto del artículo 69 del Código Fiscal de la Federación. Y si se tratara de un supuesto previsto por el artículo 69, tampoco podría divulgarse ni entregarse al presidente por tratarse de información necesaria en una investigación fiscal o en proceso judicial, que no ha causado estado y cuya difusión puede poner en riesgo las diligencias.

Lo que tenemos es que el presidente presentó datos sin verificación ni certeza de su origen, violando el principio de legalidad propio de su investidura.

El Inai, la oficina de protección de datos personales, tiene una papa caliente. El Inai lo sabe y por eso fue tan tibio en sus comentarios sobre el caso publicados el viernes: aunque puede actuar por oficio e investigar al presidente por la supuesta divulgación de datos personales, el Inai quiso ganar tiempo afirmando en un comunicado de prensa que está a la espera de que Loret denuncie al presidente con "las pruebas que estime pertinentes".

Tanto si toma el caso como si no, el Inai ya tiene asegurada la rechifla: no podrá comprobar que López Obrador divulgó datos personales provenientes del SAT ni de la UIF y le será muy difícil comprobar que lo que presentó fueron datos personales. Puede parecer un tecnicismo, pero la justicia debe ser tan técnica como sea posible. Es cierto: lo que presentó López Obrador parecen ser datos personales y lo hizo por esa posibilidad inherente, pero demostrarlo le requerirá al Inai, como autoridad administrativa, una fuerte argumentación filosófica que supere la falta de comprobación técnica.

Se podrá discutir, en todo caso, que AMLO actuó en contravención a los principios de licitud y lealtad, violando la expectativa razonable de privacidad.

Si querarlo, el Inai jugará el papel de **Virgilio Andrade** o de **Irma Eréndira Sandoval** al frente de la Secretaría de la Función Pública, exonerando el primero a Peña Nieto y su Casa Blanca y la segunda, a Bartlett y su imperio inmobiliario. El Inai no podrá comprobar el origen ni la veracidad de los datos y tendrá que determinar que no hubo violación a la ley.

Lo innegable es que López Obrador cometió un ataque gravísimo contra un periodista en el país con la mayor violencia letal para el ejercicio del periodismo.



Entre  
números

Soraya Pérez  
@PerezSoraya

## Una Nación más incluyente ¿es posible?

Siempre he asegurado que no se necesita un cargo político o ser funcionario de gobierno para aportar algo a nuestro querido México, a nuestra bella tierra herencia para nuestros hijos; por ello, desde hace algunos años junto con un grupo de valientes amigos economistas, políticos y abogados fundamos Nación Incluyente A.C. porque nos dimos cuenta que podemos hacerlo sin el gobierno.

Hoy, a cuatro años de su lanzamiento nos sentimos orgullosos de tener algunos productos que son resultado de un legítimo deseo de que los tomadores de decisiones de nuestro país tengan más herramientas para conducirse en sus respectivas responsabilidades, como nuestro Índice Nacional de Desarrollo Inclusivo, el Índice Municipal de Desarrollo Inclusivo, nuestro programa de atención a comunidades marginadas del país, y varios procesos de capacitación y certificación, particularmente en la prevención de la corrupción en la Administración Pública, entre otras.

El pasado viernes a través de un seminario en línea que organizamos con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Gobierno del Estado de México y el Instituto de Administración Pública del Estado de México (IAPEM) capacitamos a más de 400 funcionarias y funcionarios municipales entrantes del Estado de México en materia de gobernanza y buen gobierno. Alcaldes, regidores, contralores, secretarios de ayuntamiento y directores de policía municipal, se dieron cita para analizar información y escuchar a los expertos sobre cómo tomar mejores decisiones y diseñar políticas y herramientas que incidan en la sostenibilidad de la economía y su impacto en el desarrollo incluyente de los municipios, desde este espacio, mi profundo agradecimiento a las autoridades que nos acompañaron co-

mo **Jacobo Pastor**, Especialista Senior en Políticas de Integridad y Compras Públicas de la OCDE, el Dr. **Javier Vargas**, Secretario de la Contraloría del Gobierno del Estado de México, el titular del Instituto de Administración Pública del Estado de México, **Arturo Huicochea** y el Subsecretario de Desarrollo Municipal, el Dr. **Antonio Abraham-Hamanoiel**.

Este viernes 18 de febrero tendremos otro ejercicio especial en donde mi querida amiga **Vanessa Rubio Márquez**, a quien admiro mucho, catedrática de Políticas Públicas de la Escuela de Economía de Londres (LSE) nos platicará sobre los indicadores económicos que habrán de presentarse este 2022 que van a influir directa o indirectamente en el desarrollo de nuestro país.

Yo estoy convencida, el cambio hacia el progreso no sólo parte de la acción de partidos políticos o el gobierno, es más legítima cuando proviene de manera organizada desde la sociedad civil, y toma mucho más fuerza cuando este esfuerzo se fortalece con acciones del gobierno. Y eso es Nación Incluyente, un ejercicio organizado que empodere al ciudadano, que logra puentes con los gobiernos y sobre todo que impulsa el desarrollo económico incluyente. Lo más valioso de México son los mexicanos y vivir con dignidad es la única exigencia que se escucha en las calles, cuando en muchas ocasiones hemos recorrido las comunidades entregando donativos que nos hacen llegar a nuestra asociación, por eso le apostamos a más capacitación, a más información basada en datos, y a la profesionalización de nuestras autoridades a través de estos encuentros virtuales donde quienes toman las decisiones puedan hacerlo de la mejor manera para nuestro futuro.

¿Es posible un México más incluyente? Sí, sí es posible, y en eso seguiremos trabajando.



Salud  
y Negocios

Maribel Ramírez Coronel  
maribel.coronel@eleconomista.mx

## 2022, no se ve por dónde acabará el desorden en salud

**D**atos recientes del Instituto Farmacéutico (Inefam) de **Enrique Martínez** y **José Carlos Ferreyra** reflejan con claridad el nivel de desorden en el abasto de medicamentos y demás insumos en el sector público de salud: En un año típico antes del actual Gobierno, las adjudicaciones directas concentraban 20% de las piezas y representaban 70% de las compras que abarcaban unos 5,000 procesos. En 2021, las adjudicaciones directas concentraron más de la mitad de las piezas y representaron 80% de las compras, abarcando éstas un total de 9,000 procesos.

Son números que en primera instancia revelan que hoy más de la mitad de sus necesidades de insumos en salud el Gobierno mexicano las está cubriendo fuera de la compra consolidada Insabi/UNOPS. Hablan también de una enorme pulverización y un esfuerzo desmesurado de parte de las instituciones para abastecerse. Y por lo demás indican un gran retroceso en transparencia, pues se están viviendo las compras más pulverizadas de la historia, se están haciendo en forma discrecional y sin concurso de proveedores.

En consecuencia, a falta de controles y de abierta competencia, es de esperarse un aumento de precios. Y pues sí, en 2021 la inflación en medicamentos, material de curación y dispositivos médicos, según estimaciones de Inefam, llegó a 14%, casi el doble del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportado por INEGI.

Para este 2022 no se ve por dónde puedan cambiar las cosas. Aquel anuncio en 2019 de que la 4T haría una única megacompra consolidada bien controlada desde Hacienda para reunir las necesidades de todo el sector salud quedó

en sueño guajiro y en este 2022 las compras ya no sólo las está haciendo Insabi y UNOPS -cada uno por su lado- sino que se están ejecutando desde todas las instituciones, desde cada delegación y desde cada estado sin control alguno. A río revuelto ganancia de pescadores, y en sentido contrario a la supuesta lucha anticorrupción, se abre el terreno propicio para quien quiera hacer de las suyas.

La última compra del Insabi -que en los hechos ya no debe llamarse consolidada- fue insuficiente y anda viendo cómo tapar hoyos. La Oficialía Mayor de SHCP que lleva **Thalia Lagunes** había convocado para el viernes pasado a reunión a representantes de la industria farmacéutica y dispositivos médicos -Canifarma, AMIF, Amelaf, Anafam, AMID-, pero les canceló el mero día sin explicación.

Si Insabi y UNOPS hubieran logrado consolidar bien y asignar eficientemente, otra historia sería; ahorita estarían preparando con buen tiempo y sin prisas el proceso para 2023. Pero no. Lo que están haciendo es tapar hoyos. Tal parece que la industria proveedora, desde fuera, tiene más claro el panorama que las mismas autoridades. Inefam estima que falta cubrir aún 498 claves, de las cuales 264 fueron declaradas desiertas en la consolidada de Insabi en diciembre, mismas que implican más de 400 millones de piezas con un valor estimado en unos 11,000 millones de pesos.

Otro que está haciendo su compra por separado, y que parece resolverlo mejor, es Pemex que desde el año pasado se separó del Insabi y hoy organiza por su cuenta una compra trianual 2022-2024 para cubrir 80% de sus necesidades de abasto. Aparte, estados como Guanajuato están igualmente negociando por su lado su propio proceso de compra.

La UNOPS, por su lado, también está en proceso de su propia compra y con sus propios tiempos; empezará a asignar en abril pero las empresas ofertantes prevén otra vez gran proporción de claves desiertas. Lo que ha sucedido aquí es que ha bajado el incentivo de ofertar a UNOPS, dado que sus parámetros son vistos como complejos, sus precios de referencia no adecuados y las empresas prefieren esperarse a las compras improvisadas de las instituciones.



## REPORTE ECONÓMICO

### México. Banca comercial 2021

DAVID MARQUEZ AYALA

**L**OS 50 BANCOS QUE integraron el sistema de banca comercial en México en 2021, acumularon activos (recursos propios, captados o administrados, sin incluir derivados sintéticos) por un valor de 11.078 billones de pesos, cifra ligeramente más baja a los 11.187 billones nominales de 2020 pero sustancialmente más alta a los 9.829 billones de 2019, año prepandemia.

**LOS SEIS MAYORES BANCOS** (con activos superiores a 5 por ciento del total) concentran casi tres cuartas partes (73.2 por ciento) del total: BBVA 22.2 por ciento, Santander 14.8, Citibanamex 12.4, Banorte (único de capital mexicano) 11.2, HSBC 6.5, y Scotiabank 6.1 por ciento (**Gráfico 1**).

**BANAMEX—QUE SE** ostenta nacional sin serlo—es un banco en declive de varios años atrás: en 2013 sus activos eran 17.94 por

ciento del total y en 2021 ya sólo 12.43 por ciento. Hoy en venta sin su cartera de grandes clientes, debería ser adquirido por el Estado mexicano por varias razones: complementar como banco operador de primer piso a la segregada banca de desarrollo confinada a un segundo piso (debe operar a través de la banca comercial con un alto costo de intermediación); establecer un banco guía ante las enormes distorsiones del sistema; dar mayor equilibrio y seguridad financiera a la banca y al país; operar en sinergia con el Banco del Bienestar; adquirir una Afore que permita impulsar un sistema pensionario público más justo y eficiente, y recuperar un acervo cultural de gran valor.

**LOS RECURSOS OPERADOS** sumaron 21.168 billones de pesos, -0.5 por ciento abajo en términos reales a 2020 (**Gráfico 2**). Del total, sólo 25.7 por ciento fueron destinados al crédito y 46.8 por ciento son operaciones de intermediación con instrumentos financieros sintéticos.

**EL CRÉDITO TOTAL OTORGADO** por la banca en 2021 fue de 4.762 billones, -2.7 por ciento real abajo de 2020. De éste, 42.3 por ciento fue a empresas, 41.1 a personas/hogares, 5.7 al sector financiero del país, 10.5 al sector público, y 0.5 a entidades externas (**Gráfico 3**).

**LAS TASAS DE INTERÉS** del Banco de México siguen siendo inútiles contra la inflación y como referencia al crédito bancario. Mientras la tasa de fondeo del BdeM cerró en 2021 a 5.50% y la TIIE interbancaria a 5.72, las tasas hipotecarias lo hicieron a 12.42 y de ahí hacia arriba todas las demás hasta tarjetas de crédito 55.2% (**Gráfico 4**).

G-1 BANCA COMERCIAL. PARTICIPACIÓN DE MERCADO (2021)				
Mill de pesos corrientes y porcentajes al cierre de dic 2021				
	Activo Total <sup>1</sup>		Resultado Neto	
	\$	%	\$	%
<b>TOTAL</b>	<b>11,078,129</b>	<b>100.0</b>	<b>182,170</b>	<b>100.0</b>
BBVA	2,454,152	22.2	60,256	33.1
Santander	1,640,310	14.8	18,068	9.9
Citibanamex	1,377,054	12.4	22,396	12.3
Banorte	1,235,910	11.2	26,086	14.3
HSBC	714,873	6.5	2,806	1.5
Scotiabank	676,829	6.1	9,418	5.2
Inbursa	410,964	3.7	13,931	7.7
Banco del Bajío	275,487	2.5	4,806	2.6
Banco Azteca	256,818	2.3	1,448	0.8
Monex	195,246	1.8	1,331	0.7
Afirme	177,633	1.6	777	0.4
Banregio	167,490	1.5	3,539	1.9
J.P. Morgan	150,726	1.4	1747	1.0
Sabadell	119,154	1.1	118	0.1
BanCoppel	117,326	1.1	1542	0.9
Invex	96,467	0.9	735	0.4
BlAfirme	93,391	0.8	644	0.4
Banca Mifel	92,812	0.8	918	0.5
Multiva	63,288	0.8	213	0.1
CIBanco	80,402	0.7	350	0.2
Barclays	77,695	0.7	527	0.3
Bank of America	77,151	0.7	731	0.4
Ve por Más	73,170	0.7	412	0.2
Banco Base	57,939	0.5	466	0.3
Credit Suisse	51,625	0.5	-232	-0.1
MÜFG Bank	46,778	0.4	256	0.1
Bansi	40,960	0.4	569	0.3
Actinver	39,644	0.4	200	0.1
Intercom Banco	38,839	0.4	1066	0.6
Compartamos	37,278	0.3	2285	1.3
Bancrea	22,831	0.2	133	0.1
Consubanco	15,072	0.1	310	0.2
American Express	11,957	0.1	4803	2.6
Inmobiliario Mexicano	8,715	0.1	100	0.1
Mizuho Bank	6,762	0.1	176	0.1
Bank of China	6,551	0.1	-76	0.0
Bankaool	6,183	0.1	64	0.0
BNP Paribas	5,711	0.1	-249	-0.1
ICBC	5,505	0.1	50	0.0
Autofin	5,127	0.1	-123	-0.1
Shinhan	4,434	0.0	13	0.0
KEB Hana México	4,246	0.0	5	0.0
ABC Capital	4,075	0.0	-386	-0.2
Volkswagen Bank	4,010	0.0	218	0.1
Banco S3	3,625	0.0	98	0.1
Finterra	2,467	0.0	-127	-0.1
Deutsche Bank	1,633	0.0	-74	0.0
Forjadores	850	0.0	-64	0.0
Dondé Banco	602	0.0	-39	0.0
Pagatodo	363	0.0	-70	0.0

(1) Activo Total ajustado por las operaciones de reporto. Fuente: UNITE c/d de Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV)

G-2 BANCA COMERCIAL. RECURSOS Y OBLIGACIONES <sup>1</sup> 2020-2021				
	(Miles de mill de pesos corrientes y % al cierre de dic)			Var% real * 21/20
	2020	2021	%	
	\$	\$	%	
<b>TOT RECURSOS (usos)</b>	<b>19,808</b>	<b>21,168</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.5</b>
Disponibilidades	868	886	4.2	-5.3
Inversiones en valores	2,739	2,805	13.3	-4.9
Cartera de crédito	5,186	5,441	25.7	-2.4
Préstamos por oprs de reporto	658	753	3.6	7.1
Instrum financieros sintéticos	8,965	9,912	46.8	3.2
Gastos y cargos diferidos	367	457	2.2	17.2
Otros recursos <sup>2</sup>	890	751	3.5	-22.9
Otras inversiones	135	163	0.8	12.9
<b>TOT OBLIGACIONES (fuente)</b>	<b>19,808</b>	<b>21,168</b>	<b>100.0</b>	<b>-0.5</b>
Captación total	6,280	6,613	31.2	-2.1
Dep. prést de bancos x reporto	1,984	2,077	9.8	-2.6
Préstam x cartera descontada	164	146	0.7	-18.6
Instrum financieros sintéticos	8,994	9,924	46.9	3.0
Reserv prev x riesgo crédito	613	637	3.0	-3.4
Ingresos por diferir	112	179	0.8	52.6
Otros pasivos	481	290	1.4	-47.2
Capital contable	1,180	1,302	6.2	2.9

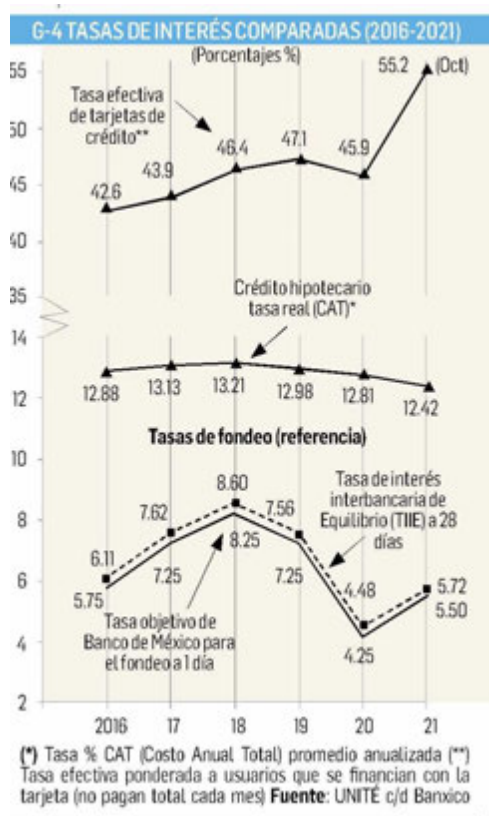
(1) Metodología revisada 2018 que descuenta a los instrumentos financieros sintéticos derivados de los recursos y obligaciones del sistema de banca comercial. (2) Incluye: deudores diversos, activos para retiro, bienes muebles e inmuebles y otras inversiones. (\*) Cálculo propio Fuente: UNITE c/d del Banco de México



**G-3 CRÉDITO DE LA BANCA COMERCIAL POR SECTORES/ACTIVIDAD (2020-2021)**  
(Miles de mill de pesos corrientes y % al cierre de dic)

	2020		2021		Var % real * 21/20
	\$	%	\$	%	
<b>CARTERA TOTAL 1</b>	<b>4,550</b>	<b>100.0</b>	<b>4,762</b>	<b>100.0</b>	<b>-2.7</b>
<b>Sector privado del país</b>	<b>3,828</b>	<b>83.4</b>	<b>3,971</b>	<b>83.4</b>	<b>-3.6</b>
<b>Empresas</b>	<b>2,003</b>	<b>42.3</b>	<b>2,015</b>	<b>42.3</b>	<b>-6.7</b>
Agro, silvícola y pesca	85	1.9	88	1.9	-3.5
Industria	811	17.0	810	17.0	-7.5
Servs y otras actividades	1,107	23.5	1,118	23.5	-6.4
<b>Hogares/personas</b>	<b>1,825</b>	<b>41.1</b>	<b>1,955</b>	<b>41.1</b>	<b>-0.2</b>
Crédito a la vivienda	1,015	23.5	1,118	23.5	2.7
Créditos al consumo	809	17.6	837	17.6	-3.9
<b>Sector financiero del país 2</b>	<b>261</b>	<b>5.7</b>	<b>271</b>	<b>5.7</b>	<b>-3.4</b>
Privado	261	5.6	267	5.6	-5.0
Público	0	0.1	4	0.1	—
<b>Sector público</b>	<b>456</b>	<b>10.5</b>	<b>499</b>	<b>10.5</b>	<b>2.1</b>
Gobierno federal	30	0.6	30	0.6	-7.5
CDMX	8	0.2	8	0.2	-6.9
Gobiernos Estatales	317	6.9	327	6.9	-4.1
Organismos y Empresas	100	2.8	133	2.8	25.2
<b>Entidades externas</b>	<b>6</b>	<b>0.5</b>	<b>22</b>	<b>0.5</b>	<b>246.1</b>

(1) Metodología revisada 2018 que utiliza el Banco de México para descontar a los instrumentos financieros sintéticos derivados de los recursos y obligaciones del sistema de banca comercial. (2) Incluye: deudores diversos, activos para retiro, bienes muebles e inmuebles y otras inversiones. Corrige cifras anteriores. (\*) Cálculo propio Fuente: UNITE c/d del Banco de México





## MÉXICO SA

*México, paraíso del capital español //*

*Fox, Calderón y Peña, coimeros //*

*Según quién, ¿“todos somos Loret”?*

**CARLOS FERNÁNDEZ-VEGA**

**S** IEMPRE CREATIVO –DADAS las abundantes cuan permanentes estupideces que dice y hace–, como inquilino de Los Pinos Vicente Fox presumía y teorizaba que en México “la democracia es de, para y por los empresarios”, aunque sólo los cupulares, los de mayores fortunas y, de pasadita, los que inyectaban jugosas cantidades (que les regresaba copeteadas vía contratos, concesiones, evasión fiscal y demás) a Martita Sahagún por medio de su oscura Fundación Vamos México (ahora asociada al Centro Fox, que también ella maneja; negocio redondo, pues).

**CON ESE “CONCEPTO”** inició su sexenio, pero su visita a España (donde, charoleadas botas de por medio, saludo a Juan Carlos I con un amistoso “qué pasó mi rey”) le permitió añadir elementos a su “teoría”, pues ya no sólo serían los empresarios cupulares mexicanos quienes usufructuarían la “democracia” foxista, sino los grandes capitales españoles (de los sectores financiero y energético en primera línea), para lo cual contó con varios lobistas gachupines (el ex presidente “socialista” Felipe González a la cabeza) prestos a concretar descomunales negocios en tierra azteca y gozar de todo tipo de privilegios, con lo que de nueva cuenta funcionó la diplomacia de oro por espejitos.

**ASÍ, DURANTE SU** estancia en Los Pinos la llegada de capital español se incrementó en más de 400 por ciento (respecto al monto captado en el sexenio zedillista) y rápido puso a su disposición una amplia gama de bienes nacionales, en continuidad con la venta de garaje iniciada por Miguel de la Madrid y acelerada por Carlos Salina de Gortari. Con el mariguanero en la residencia oficial, la inversión española ocupó el segundo peldaño, sólo superada por la estadounidense.

**CON FELIPE CALDERÓN,** a todo vapor continuó la industria del oro por espejitos, y el gran capital español se metió hasta la cocina, siempre, claro está, en sectores de altísimas

utilidades, como los de la electricidad, el gas, el turístico y de infraestructura, por sólo mencionar esos. En el sexenio del *Borolas* la inversión española directa (la especulativa se cocina aparte) subió en 20 mil millones de dólares y la presencia gachupina en la economía mexicana se expandió como la humedad, siempre

en connivencia con el gobierno federal, quien apuraba los permisos y desdeñaba la tramitología. Peña Nieto hizo lo mismo, y convirtió a la española OHL en su trasnacional de cabecera, como antes Calderón con Iberdrola y Fox con Repsol. Pero no sólo ellos, porque en la tienda de enfrente alegremente participaron cuatro presidentes monárquicos (dos de ellos “socialistas”): José María A(s)znar (testigo de la boda Vicente-Martita, entre otras gracias), José Luis Rodríguez Zapatero, Mariano Rajoy y, hoy en funciones, Pedro Sánchez, siempre al servicio del gran capital.

**COMO BIEN LO** apunta el reportaje de Armando G. Tejeda, nuestro corresponsal en España, publicado ayer por *La Jornada* (<https://www.jornada.com.mx/2022/02/13/economia/013n1eco>): “antes de la llegada al poder del panista Vicente Fox, la inversión española en México era casi testimonial. España estaba preocupada por superar la crisis económica de finales del siglo XX, la cual tenía al país europeo sumido en una profunda depresión laboral y financiera. Sus grandes empresas estaban enfocadas al mercado europeo y en América Latina primero les interesaba Brasil, que concentraba alrededor de 48 por ciento de la inversión ibérica en la región; Argentina, con 24 por ciento y Chile, con 11 por ciento.

**“CON LA LLEGADA** a la presidencia de Fox, pero sobre todo de Calderón, se abrieron de par en par las puertas del mercado mexicano, público y privado, a las empresas españolas. Fue un período histórico que coincidió con la gran expansión de las trasnacionales ibéricas (...). En 20 años, las grandes corporaciones españolas han pasado a controlar algunos de los sectores estratégicos de la economía mexicana”.



## Las rebanadas del pastel

**DICEN ALGUNOS QUE** “todos somos Loret”, lo que implicaría que quienes eso afirman también arman montajes, son mercenarios de la información, mienten como respiran, fabrican y facturan “noticias” a modo, carecen de ética y rigor periodístico, son financiados por oscuros personajes de la política y demás “cualidades” que caracterizan al sicario mediático yucateco. Cierto es que si uno ubica a ciertos “periodistas” –totalmente desprestigiados– promotores de ese despropósito, entonces no cabe duda: ellos sí son como Loret, pero de ninguna manera “todos”.

*cfvmexico\_sa@hotmail.com*



▲ Con Felipe Calderón, a todo vapor continuó la industria del oro por espejitos, y el gran capital español se metió hasta la cocina, siempre, claro está, en sectores de altí-

simas utilidades, como los de la electricidad, el gas, el turístico y de infraestructura, por citar algunos. En la imagen, parque eólico en La Venta, Oaxaca. Foto Francisco Olvera.



## DINERO

*Voto femenino en BdeM aumenta tasa de interés a 6% // Loret de Mola gana mucho más // Sube el petróleo y Hacienda deja de cobrar el impuesto*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

**E**L VOTO DE tres mujeres inclinó la balanza en la Junta de Gobierno del Banco de México a favor de la decisión de subir la tasa de interés de referencia, de 5.5 a 6 por ciento, una medida dura orientada a contener la inflación, porque sube el costo del crédito y enfría la economía. Votaron juntas la gobernadora Victoria Rodríguez Ceja y las subgobernadoras Irene Espinosa Cantellano y Galia Borja Gómez, a quienes se sumó Jonathan Heath. Votó en solitario Gerardo Esquivel, propuso un aumento de sólo un cuarto de punto, para no detener la reactivación económica. No será el único incremento que ocurra este año, entre otras razones porque la inflación en Estados Unidos alcanzó niveles no vistos en cuatro décadas. En su comparación anual, los precios subieron 7.5 por ciento frente a enero de 2021, el mayor incremento desde el 7.6 de 1982 (mayor a la de México, de 7.07 por ciento), informó Bureau of Labor Statistics. Los analistas estiman que la Reserva Federal subirá hasta siete veces su tasa de interés y arrastrará en esa dinámica al Banco de México. El debut de la gobernadora Rodríguez Ceja es el que esperaban los “duros”. Prueba superada.

### La casa de Houston

**EN REALIDAD, CARLOS** Loret de Mola gana mucho más dinero que 35 millones 200 mil pesos anuales. La publicidad que le ha dado el presidente López Obrador es incuantificable, pero si sumamos la del año anterior con la de la semana reciente posiblemente supere 300 millones de pesos, porque ha tenido alcance internacional. Veámoslo así: está recibiendo un *chayote en especie* mayor al que tuvo con Enrique Peña Nieto. No pagará impuestos por ese ingreso porque no ha tenido que facturarlo. Cuando salió de Televisa era un personaje con una imagen muy criticada. Sin embargo, hoy pretende ser la representación de la libertad de expresión amenazada... al menos para un sector de la oposición que quiere convertirlo en apóstol. A

pesar de todos los dimes y diretes, todavía no está claro si la familia de José Ramón López Beltrán y Carolyn Adams, quien ha trabajado desde mucho tiempo en el sector energético, ocupa la casa de Houston sin pagar renta por un favor de un directivo de la empresa Baker Hughes, importante contratista de Pemex. La señora Adams tiene relaciones poderosas, ha mostrado fotografías junto a los ex presidentes Bill Clinton y Donald Trump. La aclaración debió hacerla a tiempo el arrendatario José Ramón (“ya está grande”, dijo AMLO). Por su lado, el arrendador escribió que no conoce a sus inquilinos porque usó los servicios de una agencia de bienes raíces; la trasnacional se desafanó del tema y Pemex dio amplia información, y dejarlo ahí, se desvanecería con el Súpertazón. No le correspondía al Presidente de la República intervenir en el asunto. Una casa, por cierto, que está muy lejos de las mansiones de los grandes petroleros texanos, que tienen caballeriza, aeropuerto privado y campo de golf. Es, simplemente, el hogar de un matrimonio “aspiracionista”.

### Subsidio al 100 por ciento

**EL FIN DE** semana algunos tipos de petróleo rebasaron 90 dólares por barril. El Brent llegó a 94.44, el West Texas Intermedio a 92.80 y la canasta OPEP a 92.87. Sólo falta un motivo mínimo, casi un pretexto, para que alcancen 100 dólares. La crisis de Ucrania podría desencadenar ese efecto. Ante esta circunstancia, la Secretaría de Hacienda subsidiará al 100 por ciento el impuesto (IEPS) a la gasolina Magna durante la presente semana (del 12 al 19 de febrero). El fisco dejará de cobrar 5.49 pesos por cada litro. En el caso de la Premium dejará de recaudar 3.87 pesos, ya que se aplicará un subsidio de 83.49 por ciento. Y en el diésel será de 89.64, por lo que Hacienda dejará de recibir 5.41 pesos en cada litro.

Página 8 de 9

### Perdedores

**LOS DIRIGENTES DEL PAN, PRI y PRD de-**

cidieron repetir la fórmula que los ha llevado a hilar dos grandes derrotas consecutivas: las elecciones presidenciales y las de mitad del sexenio. Marko Cortés, Alejandro Moreno y Jesús Zambrano acordaron postular un candidato presidencial único. ¿Quién será? Podrá surgir de los partidos o de la sociedad civil.

**EL ÍNDICE DE** democracia de *The Economist*, que considera al México de Calderón más democrático que el de AMLO, dice más, mucho más, sobre la naturaleza de la revista inglesa que de la democracia mexicana.

@DrLorenzoMeyer

## Twiteratti

Facebook, Twitter: galvanochoa  
Correo: galvanochoa@gmail.com

## Operación Salvar al mundo

### Países con la mayor cantidad de dosis aplicadas \*

Países y regiones	Dosis administradas	1 dosis %	Esquema completo %
China continental	3 036 707 000	90.2	86.8
India	1 729 378 144	69.4	54.4
EU	546 669 189	75.1	63.8
Brasil	377 626 315	82.2	71.9
Indonesia	331 124 150	69.6	50.0
Japón	211 401 896	80.6	79.4
Pakistán	194 492 475	55.3	43.1
Vietnam	184 129 785	81.3	73.9
<b>México **</b>	<b>172 480 864</b>	<b>65.8</b>	<b>60.9</b>
Alemania	167 885 429	76.1	74.8
Bangladesh	162 443 787	59.5	39.1
Rusia	157 882 520	53.3	48.5
Turquía	143 940 936	68.8	62.9
Francia	139 804 600	82.7	80.6
Reino Unido	138 934 167	78.3	—
Irán	137 334 302	73.1	65.1
Italia	131 979 238	84.7	78.6
Filipinas	129 125 464	60.7	55.3
Tailandia	119 975 116	75.6	70.5
España	96 160 061	87.0	81.5
<b>Total mundial</b>	<b>10 377 002 156</b>	—	—

\* Fuente: compilación de Bloomberg

\*\* Informa la Secretaría de Salud que 84 millones 97 mil 727 personas han sido vacunadas. De ese total, 77 millones 924 mil 179, que equivalen a 94 por ciento, tienen esquema completo, y 6 millones 173 mil 548, es decir, 6 por ciento, recibieron el primer biológico. La población total del país es de 126 millones de personas según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía .



• PESOS Y CONTRAPESOS

# Proyecciones de inflación

Por Arturo Damm Arnal

arturodamm@prodigy.net.mx



Leemos, en el Anuncio de Política Monetaria del Banco de México, que (i) “los pronósticos de inflación general (calculada a partir del Índice Nacional de Precios al Consumidor, INPC), y subyacente (que se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o cuya determinación no corresponde a procesos de mercado), se revisaron al alza, especialmente para 2022 y el primer trimestre de 2023”; que (ii) “se prevé que sus mediciones anuales converjan a la meta de 3% hacia finales del horizonte de pronóstico”; que (iii) “la postura de política monetaria se ajusta a la trayectoria que se requiere para que la inflación converja a su meta de 3% dentro del horizonte de pronóstico”. La meta es tres por ciento, más menos un punto porcentual de margen de error.

Con relación a la inflación general éste es el horizonte de pronóstico (promedio mensual por trimestre). IT 2022: 6.9 por ciento; IIT 2022: 5.4; IIIT 2022: 4.6; IVT 2022: 4.0; IT 2023: 3.4; IIT 2023: 3.2; IIIT 2023: 3.1; IVT 2023: 3.1.

Con relación a la inflación subyacente éste es el horizonte de pronóstico (promedio mensual por trimestre). IT 2022: 6.4 por ciento; IIT 2022: 6.1; IIIT 2022: 5.1; IVT 2022: 4.3; IT 2023: 3.3; IIT 2023: 2.9; IIIT 2023: 2.7; IVT 2023: 2.7.

Tanto la inflación general como la subyacente deberán ubicarse dentro de los límites de la meta, entre dos y cuatro por ciento. La general a partir del cuarto trimestre de 2022, la subyacente del primero de 2023. Ése es el horizonte de pronóstico.

Leemos, en el documento del Banco de México, que “estas previsiones están sujetas a riesgos. Al alza: i) presiones inflacionarias externas; ii) presiones de costos;

iii) persistencia de la inflación subyacente en niveles elevados; iv) depreciación cambiaria; y v) aumentos de precios agropecuarios y energéticos. A la baja: i) un efecto mayor al esperado de la brecha negativa del producto; ii) medidas de distanciamiento social; y iii) apreciación cambiaria. El balance de riesgos respecto a la trayectoria prevista para la inflación en el horizonte de pronóstico se mantiene al alza”, lo cual no quiere decir que los pronósticos de inflación se mantengan al alza, al contrario: se mantienen a la baja, desde 6.9 hasta 3.1 (inflación general), y desde 6.4 hasta 2.7 (inflación subyacente), entre el IT de 2022 y el IVT de 2023, sino que los riesgos al alza son más y/o mayores que los riesgos a la baja, pese a lo cual las autoridades monetarias prevén que la inflación baje.

Llama la atención que, entre los riesgos al alza, no se mencione el aumento en

la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, mismo que, cuando es excesivo, o permite que las presiones inflacionarias se conviertan en inflación, o generan inflación.

Mañana retomo el tema.



## •GENTE DETRÁS DEL DINERO

### Palo para auditores tramposos del hangar presidencial

mauricio.flores@razon.com.mx

Por Mauricio Flores

Finalmente el Tribunal Superior de Justicia Administrativa hizo justicia en la persecución que pretendía contra servidores públicos que revisaron los trabajos del hangar presidencial —obra que contrató el gobierno de Enrique Peña Nieto para guardar el avión que hoy no sale ni en rifa—, pero la Auditoría Superior de la Federación, que encabeza David Colmenares no resuelve los expedientes de responsabilidad resarcitoria de un proceso que reclamó desde 2019.

Llama la atención la lentitud de la ASF en resolver la responsabilidad resarcitoria; no obstante, que ya está plenamente demostrado que los exservidores públicos (con cargos de subdirector de Ingeniería y gerente de Ingeniería Civil, sujetos de los procedimientos administrativos) no tienen responsabilidad alguna, pues se demostró que ni la Ley de Obras Públicas ni su Reglamento, ni ninguna otra disposición normativa, les reconocen expresamente las facultades motivo de las observaciones que arbitrariamente —y violando flagrantemente la ley— realizaron los auditores, a pesar de que en todo momento se demostró la correcta y legal participación de los funcionarios señalados... pero, para variar, los auditores sólo hicieron oídos sordos, obedeciendo a muy particulares y oscuros intereses.

De hecho, de manera simultánea, en 2018 el Órgano Interno de Control en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, entonces a cargo de Jorge Alejandro Trujillo Velázquez, y el jefe de auditorías, Luciano Pablo Chávez Guadarrama, emitió resoluciones infundadas por los mismos hechos con total abuso y arbitrariedad que obligó a dichos servi-

dores públicos a presentar demandas de nulidad en el Tribunal Federal de Justicia Administrativa.

Tanta razón tuvieron los funcionarios inculpados, que el TFJA que preside Rafael Anzures, hizo justicia y anuló las sanciones administrativas y, en su caso, condenando al OIC del AICM a restituir en sus puestos al personal afectado. No obstante el veredicto, Trujillo Velázquez, Chávez Guadarrama y sus subalternos, intentan engañar a las actuales autoridades mintiendo respecto a las facultades que la ley les otorga como Órgano Interno de Control..., pues lo que pretenden es evitar que se descubran sus intereses en las obras realizadas en el AICM, hoy a cargo de Carlos Morán.

#### **Svarch construye... imagen personal.**

No es por andar de intrigoso, pero el nuevo jefe de la Comisión Federal de Prevención de Riesgos Sanitarios está más metido en

construir una imagen que en resolver problemas reales. Ciertamente que heredó el desorden que dejó José Alonso Novelo que acumuló casi 40 mil procedimientos sin resolver. Mas la llegada de Alejandro Svarch no cambió mucho las cosas: en la industria farmacéutica, de cuidado personal y

alimenticia, nos dicen que son casi 30 mil trámites atorados entre registros sanitarios, protocolos, permisos de importación y autorizaciones. Organizaciones como Narices Rojas se quejan de que en realidad no hay avances para reiniciar la producción nacional de oncológicos que hace 3 años se detuvo por orden del subsecretario Hugo López-Gatell. Pero Svarch aparece en múltiples foros y eventos (incluido el de reactivación económica de la Secretaría de Economía de Tatiana Clouthier) como “gran constructor de soluciones”. ¿No será más bien que se construye una imagen para que, el año que viene, lo contraten en alguna institución internacional?

**Exigen asamblea en Fisuli.** Pues los representantes de un grupo de accionistas de la empresa Fisuli, comandada por Héctor Fernando Sepúlveda Reyes Retana, con importantes inversiones en el fondo Mountain Nazca, solicitaron la celebración de una Asamblea de Accionistas. Esto, porque no se ha llevado a cabo ninguna asamblea desde 2016. La asamblea debió celebrarse el pasado 3 de febrero, pero no aparece convocatoria en el Sistema de Publicaciones de la Secretaría de Economía. ¿Qué no le quieren informar a los accionistas?



## ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS  
RANGEL M.



jesus.rangel@milenio.com

## GMX junta dos pólizas en un reaseguro

**L**as polémicas en el Grupo Mexicano de Seguros (GMX), que comanda **José Luis y Javier Lamosas**, junto con las reaseguradoras que contrata, se mantuvieron a la orden del día y ya causaron alertas en el mundo asegurador por ser la favorita del gobierno federal. Solo en 2021 se reportaron 253 adjudicaciones directas o por licitación por miles de millones de pesos.

En diciembre ganó la licitación para cubrir todo tipo de riesgos con el IMSS (incluso el programa IMSS Bienestar) y el Issste por 8 mil 500 millones de pesos, pero GMX los asignó de manera conjunta a la reaseguradora Reacinter. Las pólizas sí están separadas y al unificar el reaseguro existe el riesgo que se incumplan las licitaciones pactadas y si se presenta un siniestro catastrófico, se pueden quedar sin cobertura completa o enfrentar problemas de capacidad financiera.

El tema no es del conocimiento del IMSS ni del Issste; es una decisión de la directiva de GMX que definitivamente, dicen los expertos, pone en riesgo el patrimonio de las dependencias. El paquete asegurado del IMSS es por 6 mil 500 millones de pesos y el Issste (incluye Fovissste, Pensionissste y Superissste) por 2 mil millones para todo tipo de siniestros.

Este seguro indemnizará al Issste, por ejemplo, de las pérdidas que sufra por "actos fraudulentos cometidos por un servidor público" derivado del abuso de confianza, adul-

teración o falsificación de cheques, valores o dinero, alteración fraudulenta en pagos, cohecho o concusión. Deberían ser un tema de la ASF, pero sabemos que a su titular, **David Colmenares**, le tiembla la mano, y ahí está el caso del nuevo aeropuerto de CdMx.

### Cuarto de junto

**Ricardo Monreal**, presidente de la Junta de Coordinación Política del Senado, se reunió a distancia con el consejo directivo de Concamín, que preside **José Abugaber**. Les detalló la agenda legislativa de Morena, en especial los temas de la Guardia Nacional, político-electoral y reforma energética. Las discusiones serán fuertes, pero garantizó saber escuchar... Los hermanos **Salomón y Nessim Issa Tafich** recibieron de la Comisión Reguladora de Energía el permiso de distribución de gas natural en Veracruz, y su empresa Gas Natural del Noroeste no opera como monopolio porque compite con cinco empresas que no necesariamente cumplen con estándares de calidad, seguridad y servicios. Una de ellas fue denunciada por *huachicoleo* y la FGR ya investiga... Por cierto, la FGR contrató los servicios de limpieza a escala nacional con las empresas Ocrum Seyer y Rapax, que **Raquel Buenrostro**, titular del SAT, las señaló por aplicar malas prácticas. Se presume que evaden el pago de cuotas obrero patronales y no registran a todos sus trabajadores en el IMSS, como fue el caso del servicio en el IPN que, por cierto, puede renovarles el contrato hoy mismo. ■



## IN- VER- SIONES

### FRANCISCO CERVANTES Campana por el CCE, fuera del ojo público

Nos contaron que quien no realizará campañas o debates públicos es el candidato por la presidencia del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), **Francisco Cervantes Díaz**, ya que así como llegó a la presidencia de la Concamin hace unos años, también ahora será dentro de cámaras y asociaciones que integran el organismo, de cara a los comicios de marzo.

### CERCA DE 3 MIL MDP Grupo Hycsa obtiene contratos millonarios

Grupo Hycsa a través de sus subsidiarias Calzada Construcciones y Construcciones y Dragados del Sureste obtuvieron dos contratos: uno por casi mil 350 mdp, al ganar un concurso de Pemex Exploración y Producción para el proyecto PEP Norte; y el otro por mil 554 mdp para rehabilitar un tramo carretero de Red de Carreteras de Occidente.

### TRANSFORMACIÓN Kroll nombra nuevo líder en valuación

La consultora de riesgos Kroll, nombró a Javier Zoido para liderar su negocio de

Valuation Advisory Services para la región de América Latina y España. Con ello la firma avanza en su transformación estratégica para renovar su cuadro de líderes a escala global que realizará durante este año.

### ESTRATEGIA Daimler AG ahora se llama Mercedes-Benz

Tras el debut en la bolsa de Frankfurt, el grupo automotriz Daimler Truck cambiará su nombre a Mercedes-Benz. También muda clave de pizarra de DAI a MBG. Además la subsidiaria, Daimler Mobili-

ty cambiará a Mercedes-Benz Mobility en autos y van, así como financiamiento y otros.

### SOSTENIBILIDAD S&P Coca-Cola Femsa repite en anuario

Coca-Cola Femsa se incluyó por segundo año consecutivo en el anuario de sostenibilidad global 2022 de S&P. Fue elegida de entre 7 mil empresas, de las cuáles se seleccionó al 15% con el mejor desempeño ambiental, social, económico y de gobierno corporativo. La firma distribuye 129 marcas a más de 265 millones de consumidores.




---

**Julio Brito A.**

 @vromog
 

---



## Riesgos y rendimientos

La Secretaría de Marina encabezada por el Almirante José Rafael Ojeda, se encuentra en disyuntiva de validar la concesión otorgada en 2021 por la entonces Secretaría de Comunicaciones y Transportes, a la compañía portuaria Muelles del Caribe, para desarrollar una terminal de cruceros bajo el modelo de uso particular, en la Isla de Cozumel.

Y es que de acuerdo con la Ley de Puertos, en su artículo 10 Fracción I, este proyecto debería de ser de uso público porque presta un “servicio al público en general a embarcaciones de transporte de personas”, esto último según publicó el DOF el 5 de enero de 2022. Otro precepto en contra del Muelle es el artículo 24, debido a que la concesión se otorgó de manera directa, mientras dejó fuera a otras empresas para concursar por el proyecto. El mismo artículo dicta que la

adjudicación directa se otorga cuando el solicitante es propietario de los terrenos que colinden con la Zona Federal Marítimo Terrestre y, en este caso la empresa no tendría los terrenos colindantes dado que el Muelle se conectaría a la terminal mediante un puente elevado que para cruzar la calle Rafael E. Melgar.

Según el artículo 17 Fracciones XI-II y XIV del Reglamento de la Ley de Puertos, el título se emitió sin que Muelles del Caribe, contara al momento de presentar su solicitud con los siguientes documentos: título de concesión o permiso de la Zona Federal Marítimo Terrestre y la autorización en Materia de Impacto Ambiental; ambos se encontraban en proceso.

Sin embargo SEMAR validó la concesión otorgada por SCT, pese a que no se cumplieron con los requisitos de la Ley de Puertos.

### TECNOLOGIA.

Con sus soluciones basadas en Inteligencia Artificial para el sector de educación, la tecnológica mexicana Territorium de Guillermo Elizondo formalizó relación con más de 70 universidades de Estados Unidos, que se suman a sus más de 130 clientes y 9 millones de usuarios distribuidos también en México, Colombia, Brasil y otros países de la región. Como evidencia de sus avances con el vecino del norte, los fundadores de la empresa fueron invitados a la reunión anual de la Asociación Estadounidense de Colegios y Universidades para platicar sobre las ventajas de contar con soluciones digitales que lleven un registro y evidencias del desarrollo de competencias y habilidades en los estudiantes para asegurar su efectiva incursión en el mercado laboral.







## Betterware, #suscripciones@ob ¿víctima de su propio éxito?

Las acciones de la compañía que dirige Andrés Campos tocaron su menor nivel desde agosto de 2020, con una caída de 33% en la jornada del viernes, ante la combinación de resultados menores a los esperados en el cuarto trimestre del 2021, y la advertencia de que los ingresos y EBITDA de este año estarían en línea con los números de 2021, siempre y cuando no se presente un deterioro significativo en el panorama externo.

Betterware fue una de las compañías más beneficiadas del cambio de hábitos de consumo durante la pandemia, que impulsó no sólo las ventas sino la ampliación de su portafolio de productos. De hecho los ingresos del cuarto trimestre de 2021 fueron 176% más altos que el mismo lapso de 2019; y con la misma comparación el EBITDA avanzó 85%. Pero las ventas en los últimos tres meses de 2021 fueron afectadas por un menor consumo y porque se acentuó el regreso progresivo a las actividades fuera de casa, una tendencia que había comenzado desde el tercer trimestre.

Y por el otro lado, los costos se incrementaron sustancialmente sobre todo los de transporte que tuvo que utilizar para sortear la disrupción de las cadenas de logística que persiste, y que no se pudo compensar con un aumento de precios de 12%, y mayores promociones para sus clientes.

Pero Betterware sabe que las condiciones seguirán cambiando y más allá del último reporte, la compañía ajustó su estrategia comercial para tratar de revertir los resultados financieros y operativos, y adaptarse a las nuevas condiciones del mercado.

Además del aumento de precios, la firma con sede en

Guadalajara, modificó la mezcla en sus catálogos, que ahora serán mensuales, poniendo énfasis en productos de mayor precio y lanzamientos; mayor interacción con distribuidores y asociados, asimismo revisará los planes de incentivos.

En el plano operativo, la compañía ya firmó una tercera parte de sus contratos de transporte para 2022 y 2023 con condiciones más favorables; aumentará la aportación de su planta en la oferta de productos hasta 20% a finales del año contra 7% en 2021; cobertura del 100% de sus operaciones en dólares y 80% del precio de compra de Jafra; y en general proyectos para elevar la productividad y eficiencia de sus operaciones.

Las cifras del arranque de año parecen ser más alentadoras, y aunque la empresa mantiene sus planes de largo plazo de alcanzar una penetración de 40% de los hogares del país en el año 2025, la administración de Betterware optó por la prudencia en su guía para 2022, y anticipó que hasta el segundo semestre se presentaría un crecimiento interanual, además había que apuntar la próxima incorporación de las operaciones de Jafra, transacción que podría concluir en el primer semestre del año cuando se obtenga la aprobación de la Cofece, y en el mediano plazo uno de los planes más atractivos es la incursión al mercado de Estados Unidos a finales del segundo trimestre de 2023.

**En pandemia  
aumentó sus ventas  
y amplió su portafolio de productos**



## NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

### Bolsas poco lustre en 2022, BIVA agreste camino, BMV 4° año sin ofertas y SIC 52.5%

Ahora mismo las emisoras bursátiles reportan sus resultados al cuarto trimestre. Dada la baja base de comparación con 2020, los números en general son favorables.

La fecha límite para cumplir es el 28 de febrero. El área de análisis del GF Monex que comanda **Carlos Alberto González Tabares** estima que en promedio el avance de las ventas estará sobre 9% y el Ebitda en 8.9%.

El mismo González advierte que serán los últimos reportes sencillos, puesto que el cotejo se hará más apretado.

Además habrá que diferenciar. Por ejemplo aeropuertos y hoteles aún no se recuperan, incluso algunas firmas de consumo como Alsea de **Alberto Torrado** tienen margen, no así las manufacturas con un mercado complicado y la disrupción de las cadenas productivas. Alfa de **Armando Garza Sada** o Cemex de **Rogelio Zambrano** lo evidencian.

Monex proyecta para 2022 un avance en ventas promedio de las emisoras bursátiles de 5% y del Ebitda de 4.5%.

El IPC hoy sobre 52,000 puntos no tendrá muchos alicientes, máxime que la inflación y el alza de tasas restringirá la liquidez para las bolsas.

Para la BMV de **José-Oriol Bosch** y no se diga para BIVA de **Santiago Urquiza** será otro año complicado. Esta última empresa seguirá lejos de los compromisos que asumió en su momento.

En el caso de la BMV que llegó a estar en marzo de 2020 en 33,000 puntos, se ve difícil que vuelva caer a ese nivel, pero el crecimiento del IPC sobre 20% de 2021 luce cuesta arriba.

En ese sentido también se ve improbable que se mantengan las recompras y que haya más deslistes. Tampoco habrá mucho apetito para que lleguen nuevas emisoras ni a la BMV ni a BIVA. Esta última en casi 4 años sólo atrajo una pequeña oferta de capital.

Y es que fuera del ámbito bursátil, sin las excesivas regulaciones y sin tener que hacerse público, —máxime el complicado entorno con el gobierno de **Andrés Manuel López Obrador**— hay otras opciones. Veremos muchas colocaciones de mercado de dinero, ofertas de bonos y apoyos de fondos de inversión.

Para el inversionista el momento para comprar luce bueno, pero por otro lado estarán los atractivos rendimientos por las tasas. También están las emisoras bursátiles extranjeras. En la BMV el SIP ya significa 52.5% de su operación.

Así que se avizora un cuarto año de sequía de nuevas emisoras, inédito. Otra señal del difícil tiempo que enfrenta México.

#### A MÁS TARDAR EN MARZO LA RESOLUCIÓN DE SCJN A PROMAN

Nada que la resolución de la SCJN que espera la alemana Proman para retomar la construcción de su planta de fertilizantes en Sinaloa se ha retrasado más de lo esperado. La máxima instancia que preside **Arturo Zaldívar** atrajo diversos amparos de grupos opositores al proyecto. Según esto su sentencia podría darse ahora sí este mes o en la primera quincena de marzo. La esperanza de su subsidiaria Gas y Petroquímica de Occidente (GPO) que dirige **Arturo Moya** es el poder re-

tomar la primera fase del proyecto que implicará 1,200 mdd para generar fertilizante en 3 años, justo cuando el nodal insumo está por los cielos. Veremos.

#### **BUSCA CANACINTRA CRÉDITOS BLANDOS CON NAFIN**

Además de la falta de una política industrial, las Pymes están ávidas de financiamiento. Si

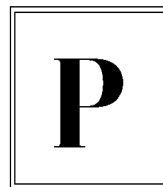
bien los bancos y sofomes ofrecen opciones, las condiciones no son siempre las más accesibles, sobre todo en el contexto de una economía en recesión. Canacindra que preside **Enoch Castellanos** no ha quitado el dedo del renglón con la banca de fomento. Recién se entrevistó con el nuevo titular de Nafin-Bancomext, **Luis Antonio Ramírez**. Tocaré a **José Antonio Centeno** dar seguimiento al asunto. Éste asumirá el 11 de marzo.



## AL MANDO



***El eje central del debate entre autoridades, expertos y trabajadores independientes que usan plataformas deberá ser la libertad***



róximamente, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STyPS), a cargo de **Luisa María Alcalde Luján**, estará ante una oportunidad histórica: actualizar la regulación mexicana con la finalidad de incorporar el trabajo independiente y otorgar derechos laborales a miles de personas que actualmente encuentran en las aplicaciones digitales una oportunidad para generar ingresos.

El eje central del debate entre autoridades, expertos, plataformas y trabajadores independientes que usan plataformas deberá ser la libertad, la cual permite a estos miles de trabajadores independientes en México, decidir cuándo y cuánto tiempo dedican a esta actividad.

Nadie debe cuestionar el derecho a un trabajo con beneficios; sin embargo, debe preocupar lo anacrónico y por ende equivocado, que podría ser un debate que busque encasillar una actualidad laboral derivada por la economía colaborativa en una Ley Federal del Trabajo que data de 1970.

Éste no es un tema exclusivo de México, actualmente es una situación que se discute a nivel internacional y algunos

**Luisa María  
Alcalde está  
ante una gran  
oportunidad**

resultados deben servir como ejemplo para no cometer los mismos errores y seguir el mejor camino regulatorio. Tal es el caso de España, donde derivado de la transición a un modelo de trabajadores bajo las reglas tradicionales de las relaciones laborales, las plataformas se ven obligadas a reducir de manera significativa sus operaciones en cuanto a cobertura y disponibilidad de horarios, y que de un universo aproximado de 30 mil repartidores de comida de plataformas digitales, cerca de 75 por ciento podrían perder su fuente de ingresos.

**EMPRESAS APUESTAN POR REDUCIR HUELLA CO2**

Walmart, a cargo de **Guilherme Loureiro**, en México y Centroamérica, integrará en más de 160 nuevos sistemas de refrigeración para supermercados tecnología de la transnacional Honeywell, al mando de **Manuel Macedo** en Latinoamérica, con lo que buscará reducir su huella de carbono y mejorar la eficiencia energética. El proyecto representa una reducción potencial de 130 mil toneladas métricas de CO2e. Esta solución es utilizada también en diversas aplicaciones como aire acondicionado para automóviles y camiones, agentes espumantes para aislamiento, propulsores para el cuidado personal y del hogar y disolventes para soluciones de limpieza. Se estima que ha evitado la liberación potencial equivalente a más de 250 millones de toneladas métricas de dióxido de carbono a la atmósfera, lo que se asemeja a la eliminación de emisiones potenciales de más de 52 millones de automóviles durante un año.

**SPACES**

La convocatoria realizada por @SocCivilMx en Twitter el viernes se coloca como la más numerosa de los últimos tiempos para la red social. La gente quiere informarse y debatir sobre asuntos públicos, buena señal.



## UN MONTÓN — DE PLATA —



#OPINIÓN

*El presidente Andrés Manuel López Obrador deberá explicar si la nueva empresa se registrará bajo estándares civiles o militares*

### OLMECA-MAYA-MEXICA

**L**a nueva empresa Olmeca-Maya-Mexica (OMM) lanzada por el presidente **Andrés Manuel López Obrador** para administrar los aeropuertos Felipe Ángeles; los de Tulum, Chetumal y Palenque, así como el Tren Maya, es una solución poco ortodoxa para el desafío del Estado mexicano respecto de las pensiones del personal militar y marino.

De hecho, es una decisión no legitimada, aunque tampoco es ilegal. Más bien corresponde a una necesidad del Presidente de evitar corrupción en esos negocios.

López Obrador deberá explicar si la nueva empresa se registrará bajo estándares civiles o militares. Es deseable que sea bajo criterios civiles; es decir, incluyendo protocolos de transparencia y rendición de cuentas que son comunes en las compañías grandes, sobre todo entre las que cotizan en bolsa.

Esto debería incluir un Consejo de Administración profesional; un comité de auditoría y prácticas societarias; publicación trimestral de resultados financieros; informe anual, etcétera.

Asimismo, el gobierno deberá establecer el régimen fiscal aplicable a esta nueva paraestatal.

**El gobierno  
deberá  
establecer el  
régimen fiscal  
para esta  
paraestatal**

La idea de que 75 por ciento de las utilidades de OMM se dirijan a cubrir el gasto de pensiones y jubilaciones del personal militar y marino puede conllevar un riesgo para el Ejército y para la Marina, porque si la empresa en su conjunto arroja pérdidas en ciertos ejercicios fiscales, los militares deberán negociar con la Secretaría de Hacienda las partidas correspondientes en el presupuesto,

algo que a los gobiernos futuros desagradará, porque podrían argumentar que la operación de esos negocios debería ser suficiente para subsanar el gasto pensionario.

En una colaboración en este espacio a finales de 2020 comenté aquí que los negocios controlados por militares son comunes en ciertos países.

En Uganda las Fuerzas Armadas se involucraron en la minería; en Angola, en la extracción de petróleo; en Camboya, en explotación forestal; y en Ecuador, en el negocio pesquero. Un reporte de Transparencia Internacional del Reino Unido sobre el tema (*Military-owned business: corruption and risk reform*) ha evaluado lo inapropiado de que los militares se involucren en negocios.

Lo anterior implica que los directores militares de OMM tendrán que hacer un esfuerzo doble; primero, para convencer a la sociedad de que son buenos gestores de empresas; y segundo, para persuadir a sus propios miembros de que son capaces de hacer a esa compañía rentable, porque de ello dependerán sus jubilaciones.

**SAMSUNG**

La función *Nightography* lanzada la semana pasada para todos los modelos Samsung Galaxy S22 aumenta en 23 por ciento la sensibilidad de luz de las cámaras en los teléfonos inteligentes, respecto del modelo S21. Es el avance más notorio en la materia, cuya ingeniería involucró atributos de inteligencia artificial de última generación.



## CORPORATIVO



### #OPINIÓN

*Discuten en el Senado reformas a la Ley General de Salud para otorgar incentivos fiscales relacionados con gastos en salud para las familias que lo pidan*

## JUSTIFICACIONES PENDIENTES



unque la intención de **Andrés Manuel López Obrador** desde su llegada a la Presidencia ha sido *barrer* la corrupción de la administración pública, todo indica que aún hay indicios para dar seguimiento, en particular, al interior del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y la delegación Tamaulipas.

La alerta tiene origen en la misma delegación, al mando de **Velia Patricia Silva**, que va por la compra de tóners, el problema es que sin explicación alguna, se redujeron las capacidades con que usualmente se requería ese insumo.

Los autores del *plumazo* serían los titulares de la Coordinación de Abastecimiento y Equipamiento, así como de la Coordinación de Informática, **David Adonai Cano Córdova** y **Alejandro Hernández Tun**, respectivamente, pues tal como se puede consultarse en el proceso tal LA-050GYR018-E19-2022, los cartuchos deben durar cinco mil páginas, sin embargo, hace dos años la adjudicación AA-050GYR018-E440-2020 solicitaba que rindieran al menos 10 mil páginas o más. Se trata de un requisito que parece adecuado para comodidad de la fabricante estadounidense Lexmark, me explico.



### ***Causa sospecha entre los proveedores el ajuste a la baja***

Resulta que la marca, que dirige en nuestro país **Isaac Bessudo**, precisamente fue descalificada de todas las proposiciones donde la ofertaron para concursar en el IMSS Tamaulipas en 2020, ya que sus productos resultan de un esquema en el que son reciclados, remanufacturados y rellenados, con lo que no se adecuaban a las cláusulas que piden tóners nuevos.

Y en la Delegación Veracruz Norte del IMSS las proposiciones donde se optó por Lexmark tampoco avanzaron, ya que su capacidad se limitaba a seis mil páginas, pero el requisito de la compra LA-050GYR014-E93-2020 era por 12 mil y fue descartada.

Ante ello, entre los proveedores causa sospecha que casualmente se haya realizado el ajuste a la baja, aunado a que se modificó la velocidad de impresión al pasar de 45 páginas por minuto a 50 por minuto, por lo que se comenta que los datos están cargados. ¿Se harán las respectivas indagaciones y denuncias en el propio instituto, e incluso en la Secretaría de la Función Pública, de **Roberto Salcedo**? Es pregunta.

### **LA RUTA DEL DINERO**

Muy activo el presidente de la Jucopo del Senado, **Ricardo Monreal**, atiende invitaciones a dialogar, sin duda una de sus cualidades. Ahora se conectó con los integrantes de Confederación de Cámaras Industriales de México (Concamin) donde adelanta que, como efecto de la pandemia, están en discusión nueve reformas a la Ley General de Salud y donde se contemplan otorgar a las familias incentivos fiscales relacionados con los gastos en salud, sin duda una buena noticia desde la Cámara alta por el líder de Morena. La aplicación electrónica para reclutamiento de personal, *Black Trust* fue reconocida con el premio Bapps 2021 en la categoría de Recursos Humanos, por su innovación en inteligencia artificial que ya utilizan algunas empresas grandes en América Latina. El certamen fue organizado por Tecnoempresa, N4.0 y Safeshopping.News.



**Por Julio Pilotzi**  
 juliopilotzi@gmail.com  
 @juliopilotzi

## Reporte Empresarial

# AFECTACIÓN PARA TENDEROS EN QUINTANA ROO



La Alianza Nacional de Pequeños Comerciantes (ANPEC), encabezada por Cuahutémoc Rivera, se pronunciará hoy en contra de la puesta en marcha de los Reglamentos de la Ley para la Prevención, Gestión Integral y Economía Circular de los Residuos del Estado de Quintana Roo. Esta organización que agrupa 1.2 millones de puntos de venta y abastece 52 por ciento de la demanda nacional de bienes de consumo cotidiano, además de generar dos millones de autoempleos, se suma a las tantas voces que se han manifestado en torno a estas nuevas medidas, pues al prohibir los materiales de un solo uso se generarán distorsiones en los costos de un gran número de productos afectando la economía del estado, y por supuesto, a los más pobres. Para estos pequeños comerciantes, a quienes la pandemia por COVID-19 los ha dañado de sobremedida y apenas, los que sobrevivieron, están tratando de recuperarse, estas nuevas medidas que impulsa el secretario de Ecología y Medio Ambiente, Efraín Villanueva Arcos, sin duda les podría dar la estocada final.

### 'Tijerazo' en el IMSS

Veinte millones de pesos se pagarán en el proceso LA-050GYRO18-E19-2022 de adqui-

sición de tóneros para el IMSS Tamaulipas. El punto medular es que la solicitud se desplomó hasta cartuchos de cinco mil páginas cuando antes era de 12 mil; esta modificación ha causado escozor entre los representantes del rubro, que han observado que tanto el ajuste como la velocidad de impresión coinciden perfectamente con los insumos que coloca la estadounidense Lexmark con sus proveedores. Los ojos hoy están puestos en el IMSS Tamaulipas y Veracruz Norte. El señalamiento, además, es porque Lexmark puso en marcha un programa para reciclar y rellenar sus insumos, aun cuando se pedía que fueran nuevos. Dudoso proceso por donde se le vea. Se sabe que la Junta de Aclaraciones continuará justo este 14 de febrero, luego de que fueran captados 177 cuestionamientos.

### Problemas en Radio Centro

En *Grupo Radio Centro* las cosas no están bien. Nuevamente trasciende que sus finanzas viven momentos delicados, y aunque ya no están totalmente transparentados sus libros en la Bolsa Mexicana de Valores -porque su operación está suspendida por la sanción de no llevar sus asambleas-, se

anuncia el relevo de quien, en su momento, asumió el control para sacarlos de sus graves problemas monetarios.

El 15 de mayo de 2019, Francisco Aguirre Gómez anunció su salida de la dirección general para darle la batuta a Juan Aguirre Abdó, de 28 años, bajo la justificación de relevo generacional. Tras su renuncia, hoy se hace oficial su sustitución por Jacinto Marina Cortés, quien tendrá la misión de dar continuidad a los procesos de institucionalización, transformación y modernización. Se dice que para lograr mejoras estructurales, organizacionales y financieras. El documento de la empresa es escueto, pero deja claro que no se ha podido avanzar en su recuperación económica. No hace mucho festejaban la operación de una nueva antena para fortalecer su señal en la Ciudad de México en un acuerdo con el Instituto Mexicano de la Radio. Veremos qué rumbo se le da; sin embargo, de que las cosas no están bien, no están bien.

### Voz en Off

Preocupante la versión que se filtra en Estados Unidos, que dice que la suspensión de exportaciones de aguacate producidas en Michoacán hacia esa nación es porque un inspector adscrito

al Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) fue amenazado, y hay quienes dicen que fue secuestrado. El Servicio de Inspección Sanitaria de Plantas y Animales del Departamento de

Agricultura de Estados Unidos (APHIS-USDA), y la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural (Sader) deben aclarar qué está sucediendo, porque lo delicado y preocupante es dejar que todo

quede en señalamientos hacia los productores, quienes confían en su colaboración para resolver la problemática...



**Grupo Radio Centro** anunció una pérdida neta de 779.3 millones de pesos en los primeros meses de 2021.



## Entre la FED y Rusia, los mercados muestran movimientos erráticos

● Vaya cierre de semana que se dio en los **mercados financieros** el viernes pasado! Una semana en la que el dato de **inflación** de enero en **Estados Unidos** superó expectativas al situarse en 7.5% anual, y generó mucha confusión hasta entre los propios funcionarios de la **FED**, que mostraban (ahora sí) una preocupación real de inflación, que alcanzó niveles no vistos desde los 80's.

Por el lado de la **FED**, la presión por contener la **inflación** mostró comentarios de miembros hasta de alzas de 100 puntos base en su primera decisión de incremento, que hasta ahora se tiene contemplada para la reunión de **marzo 16**. Sin embargo, en algunos informativos de **Estados Unidos**, se menciona que la **Fed**, inclusive, podría "decidir" en cualquier momento un aumento en la tasa de interés entre 25 y 50 puntos. **Analistas, inversionistas, funcionarios** de la **FED**; confundidos y nerviosos por frenar a la **inflación**.

Pero no queda únicamente con la decisión de un aumento en **tasas de interés**. Es urgente que la **FED** concluya esa compra de activos de **bonos del tesoro** y **bonos respaldados por hipotecas**, que llevaron a un excedente de liquidez en los mercados y ahora se pagan las consecuencias. Necesita empezar a "reducir"

urgentemente este excedente por alrededor de poco más de cuatro billones de dólares. Esta acción será más contundente que empezar a mover las **tasas de interés**. La correlación entre el aumento en la **Hoja de Balance de la FED** y la **inflación** es prácticamente de 100%.

También la **FED** no puede actuar aisladamente sin analizar los riesgos sobre el desarrollo de las **cadena de suministro** y el movimiento de **materias primas**, donde algunos precios de alimentos siguen una tendencia al alza como el **maíz, arroz, soya**; así como el **algodón, el oro, la plata** y, modestamente, el **cobre** hasta el momento. Sin embargo, los precios del **petróleo** experimentan alzas tras los riesgos manifestados por **Estados Unidos** y **Europa** de las acciones de invasión de Rusia sobre Ucrania en cualquier momento.

Basta recordar aquella **crisis del petróleo de 1979 a 1982** que generó una **inflación** en los **Estados Unidos** a niveles del 14% anual ante la escala de precios del **petróleo** que se aproximaron a los USD 120 por barril. Hoy parece que entre las decisiones de la **OPEP**, los disturbios en **Medio Oriente**, así como el aumento en la **aversión al riesgo geopolítico** de una probable invasión de **Rusia a Ucrania**, los precios del **petróleo** se han acelerado de una manera significativa. Por ejemplo, en 2021, el precio del **WTI**

aumentó 55% repercutiendo en incrementos en la **gasolina y gas** del 58 y 47% respectivamente.

Ahora, en lo que va a penas del 2022, el precio del **petróleo WTI** se ha incrementado casi 22%, mientras que la **gasolina y gas** han aumentado 21 y 13.5% respectivamente, llevando la **inflación al consumidor** al 7.5% anual y mañana martes 15 de febrero, conoceremos la **inflación al productor** a enero, que podría mantenerse por arriba del 8% anual.

Las **bolsas** en **Estados Unidos** cayeron este viernes de manera importante, el **ORO** se presionó al alza y aún más los precios del **petróleo**. Los **bonos del tesoro** se demandaron llevando a un movimiento del **bono a 10 años**, por ejemplo, de pasar en la sesión de 2.06 a 1.92% que significó un movimiento de 14 puntos base. Esto es **volatilidad** y entre la necesidad de aumento en las **tasas de interés**, reducción urgente de los **excedentes de flujo** en los **mercados** y esta aversión al **riesgo geopolítico**, los mercados seguirán experimentando mayor volatilidad, por lo que insistimos en un primer trimestre errático en bolsas con sesgo al alza en el dólar a nivel global.

Las opiniones expresadas por los columnistas son independientes y no reflejan necesariamente el punto de vista de **24 HORAS**.

**MARIEL  
ZÚÑIGA**

EN CONCRETO

## Oportunidades inmobiliarias se desplazan hacia el norte de México

**H**ay mucho que podemos exponer hoy sobre libertad de expresión y respeto a la seguridad y estado de derecho para personas, periodistas y para empresas, pero hablemos de cómo éste contexto afecta y ha ido reduciendo las oportunidades para una industria considerada “termómetro” de la economía y con ello las pymes alrededor de ésta que viven una situación en donde aspiran a “sobrevivir”.

Es por ello que varios empresarios voltean la mirada y hoy hablaremos de cómo las oportunidades de comercialización, producción y mejores precios de la vivienda y del mercado inmobiliario se ubican actualmente en el norte del País. Comencemos por Monterrey.

Según informes de Tinsa, consultoría especializada, se colocaron cerca de 5 mil 800 unidades en el último trimestre del 2021, representando un repunte trimestral del 4.4%. Fue el mercado más dinámico en desplazamiento de vivienda nueva.

El reporte del acumulado del 2021 reflejó ventas de más de 24 mil viviendas nuevas que se ubicaban en la zona metropolitana erigiéndose como la entidad federativa más dinámica y que sumó 17% de colocación de los créditos hipotecarios.

Asimismo, destaca el reporte de 354 proyectos activos, distribuidos en 6 segmentos económicos. Los proyectos de tipo social (menos de 500 mil pesos aprox) representan un 24% de la oferta, el segmento Medio (de 500 mil pesos a 3.5 millones aprox) un 36%, y el Residencial / Residencial Plus (de más de 4 millones de pesos) el restante 40%; lo que denota un mercado sumamente equilibrado.

Así, para los que buscan oportunidades de negocio voltear la vista hacia las entidades del norte del país, representa la opción.

Seguiremos hablando de otros mercados atractivos como Guadalajara y el Bajío, pasando por Puebla.

### **POR CIERTO**

Hablemos de las ofertas hipotecarias vigentes en febrero, de las cuales la mayoría no cobran comisión de apertura ni avalúo y usan el inicial que tienen, incluso los

Página: 13

**En concreto / Mariel Zúñiga**

Area cm2: 368

Costo: 69,691

2 / 2

Mariel Zúñiga

desarrolladores:

Es el caso de Santander: que ofrece seguros que todos los bancos deben incluir además en su "Hipoteca Free"

Banorte: Tasa desde 8%, sin comprobación de ingresos, financiamiento de gastos y honorarios notariales y disponible la hipoteca crédito Infonavit (con subcuenta) + crédito de la banca disponible para ex trabajadores

Citibanamex tasa desde 7.90%, maneja aceptación de clientes con "riesgo medio"; un concepto interesante del cual hay que indagar la definición; además ofrece el crédito de liquidez más crédito hipotecario (para el cambio desde otro banco) y otras modalidades como "amarra tu tasa" por un año y "blinda tu patrimonio"

Con HSBC vigente la hipoteca crédito Infonavit + crédito bancario; y ofrece otros productos con amplios beneficios: HSBC Construye; HSBC remodela con tasa desde 9.25%, entre otros.

Scotiabank con tasas de 7.4%; financia los gastos notariales hasta 6% del importe del crédito.

### **OTROS BANCOS CON OFERTAS:**

Banco Ve X +; Afirme hasta el 15 de febrero y Hey Banco: financiamiento hasta el 90% con tasa 9.30%

### **PREGUNTA**

¿Cómo te sientes para buscar crédito y comprar depa, casa o terreno?

¡Hasta la próxima! ¡Feliz día!